真实再现3年赚500万的理财投资方法，写给像你我一样的年轻人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

12.6万+人关注、近20万个赞“大学毕业即实现财务自由”的人气财经记者

躺着赚钱

一看就懂的懒人理财盈利技巧

张小乘◎著



 中国工信出版集团

 電子工業出版社
PUBLISHING HOUSE OF ELECTRONICS INDUSTRY

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前言

理财，也许就像黄小琥歌里唱的那样："没那么简单……"。

赚钱，就是这么一件看似颇费周折，其实也的确是费劲周折的事儿。

不是有人说躺着就能赚钱吗？

首先，你要有一颗知道如何去思考的脑袋。

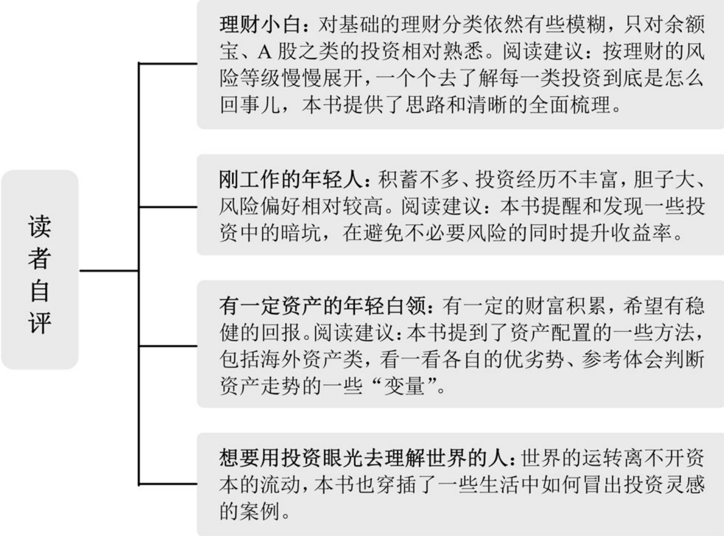
曾听一个宏观对冲基金管理人说：我们总在对年轻人说投资要慢一点稳一点，但在20多岁的年纪就是精力旺盛到要去犯错的，而在犯错中才能慢慢懂得有章可循，这是让人到30多岁能真正稳下来的基础。

有章可循，是的！我希望读完这本书，你也能发现一个方法——建立起自己的理财思维和布局，并有能力和动力去不断更新。

自测：这本书适合你吗？

本书主要适用于以下4类读者，其实这4类读者都会有互相的交集，可以自评一下，同时也是针对大家的不同特性给出的重点阅读建议。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



关键：本书投资思考框架

全书按照循序渐进的过程来写，不仅提供了思路，也做了比较清晰的全面梳理，阐述一些理财内在的简单逻辑，而读者要做的就是依此发散去开拓自己的能力圈。

总结为一句话就是：用常识去指导自己的投资和理财！其他的一切都是辅助的技巧——这就是本书的“投资思考框架”。

主要思路框架如下。



对理财小白来说，可以一点点看书+实践。我给出一个大的框架，尽力说清楚各个理财类别里的明道与暗坑，你通过自己的理财投资实践，去验证、去探究、去抛弃，然后形成自己的一套投资模式以应对今后的变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

除了一些理财必须理解的概念，书中还会穿插“理财小故事”、“金融小常识”这类的补充，希望把一些相通的东西串起来，读者看书时会更豁然开朗。

张小乘

2017年6月

□

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第1章 赚钱，懒人更要明白的道理

本章不涉及投资的技巧和方法，主要是“搞脑子”来的，投资理财上的很多纠结和彷徨，其实是来自于你的思维方式的狭窄，或者说你是否想动脑子，即使它们都只是常识的串联和组合。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.1 应该花多少时间理财？先把自己折合成资产来看（附公式）

谁都需要理财，但应该花多少精力，这里有个平衡分配的问题：即在理财上花的时间和心血。

Q：我有4万元钱可以用来理财，该怎么配置？

A：不用配置，太少了。是不是有点受伤？——在经济基础并不扎实的情况下你拥有更重要的一笔资产就是自己！我一般会以数学的方式计算把类似问题简化：将自己折合成资产，总价是多少？

举例来说：每月工资8000元，平时把零钱放在常见的理财产品里年化收益率是5%。

转换一个思路就相当于是：自然收益率5%，每月得到利息8000元，你自己大概值多少钱就出来了。

A的身价折合资产=X；

一个月工资8000元，我把它看做是这笔资产每月的收益为8000元；

按照目前自己不费力就能获得的投资年化收益率来算，A的是5%；

$X\times5\%/12=8000$

X=192万元

理财小故事

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

某次问过一位亿万级人士：你家最值钱的东西是啥？（当时是采访关于他买了套价值上亿元的别墅，这个问题现在想来也挺蠢，但他的回答对于初出茅庐的我还是意外的）——他说是他的花园，不是因为那里种的花名贵，而是因为那是他亲自打理的——当时他给我算了一笔账，他一个小时大概赚多少钱，而他每周在这个花园花费了n小时，当时觉得这老头真帅。

一个道理，你应该对自身价值有个判断和规划，这是理财中非常重要的一部分。

一目了然：相对于A自身的192万元和闲置的4万元，他要分配多少精力折腾这4万元钱就很明显了。

我最后给那位朋友的建议：4万块钱就放在安全性高一些的理财产品里，如余额宝之类的货币基金、保本银行理财或是合规且背景强大的理财平台都行。

真的想花时间折腾也要抱着学习的态度，不是为了赚钱就去盲从和跟风，而是刻意培养技能，所以我向他推荐的渐进“配置”是：大部分余额宝，小部分尝试一下指数基金定投打磨一下自己的性格，还有一小部分如果有时间就去筛选一遍自己所在行业或感兴趣行业的相关股票，选一只跟踪并时不时地做做交易，至少可以判断一下自己是否适合去做投资。

但宗旨不能变，即大多数的时间还是在提高那192万元的回报上。

□

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.2 触动你紧张神经的亏损点在哪里

说到这个问题，先抛出一个Q&A吧。

Q：我现在25岁，重仓了几个股票型基金，大部分是成长型，我一直在想是不是拿出25%～50%出来放在货币基金会是一个更好的策略？因为最近每天都忍不住在看亏损了多少，虽然定下的是一个长期投资的目标。

A：很多人说赚钱要跳出自己的舒适区去做挑战，但首先是对自己的知识和能力的界限有一个基本判断，首先要知道舒适区在哪儿。

• 舒适区，游刃有余做能力范围内的事情。

• 学习区，做高出能力范围的事，需要刻意的学习去补充和优化。

• 恐慌区，做远超过能力范围的事。

你的这项投资从这个角度来说是“部分成功”的，因为让你关注并了解到目前的状况下，你的心理界限大概在哪里并且想要做出合理的调整。我个人觉得最佳的状态是，超过自己知识储备一个台阶，即学习区。

如果“每天都担心”，除非你是职业操盘手，否则果断一点，换一些放到货币基金里吧。

一种可能是，就单笔投资来说这次撤退会让你后悔，但长期来看，这是一个了解自己的过程。把担惊受怕的时间节省下来，充分用在跨出一小步去摸黑探索，慢慢照亮并扩大自己的能力圈上。

这个问题和上一篇的观念有交集的部分，不过着眼于赚钱的对立面——亏钱上。

赚钱与亏钱是两个相伴而生的事物，长期来说不可能获得一个躲得过另一个。但很多人在内心深处抵触亏损这件事儿，内心的呼喊

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

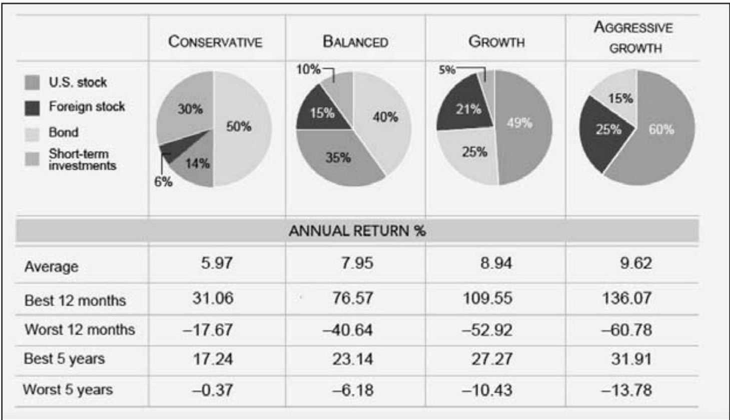
是：投资理财，就是应该赚钱。

这和中国的投资环境也有关系，人们总是有意无意地期望政府保护散户投资者，刚性兑付、股灾时的政策介入等，带来的负面因素是，散户投资者不懂得也没有太多动力去学习如何保护自己，总在做一些远超过自己能力范围的事儿却不自知，导致在诱惑之下很难去辨别。

在很多投资之前，我们都被要求做风险测试，没多少人会真正重视。但抛开教条式的测试，你也许该思考一下：如果一项理财或是投资总是让你特别不舒服，那么问问你自己出于什么目的忍受这样的痛苦，而你对本金的在乎真的有正确感知吗？我敢肯定你为亏损紧张过，那最近一次，这个亏损的百分比是多少还记得吗？

1.2.1 你看到了年化收益率9.62%，却忽略某一年-60%的亏损值

图1-1所示是晨星（Morningstar）给出的几个长期投资组合比较，你深入想一想，那些最坏的情况你能承受吗？比如亏损60%的时候，比如亏损17%的时候等，这一年会让你多么煎熬？也许你在投资前看到和预期的总是最佳情况（best 12 months）：盈利136%。



	Conservative	Balanced	Growth	Aggressive Growth
Average	5.97	7.95	8.94	9.62
Best 12 months	31.06	76.57	109.55	136.07
Worst 12 months	–17.67	–40.64	–52.92	–60.78
Best 5 years	17.24	23.14	27.27	31.91
Worst 5 years	–0.37	–6.18	–10.43	–13.78

图1-1：每一类浮动收益的投资，都有最好和最坏的时候。通常你对它第一眼印象是来自这些产品的宣传推广，总是关注它最好的时光。来源Morningstar

为什么说理财和投资也是一种修行？因为你在这个过程中慢慢深切体会到自己究竟能够承受多少——这和自己原来的想象差距是很大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的。

如果一星半点的亏损，都能让你紧张，那么先将钱在余额宝这类货币基金里放着吧，将剩下的时间用来工作去创造更多本金。先承受得起，再去冒险。

我在大学时候赚到的第一个1万元，就觉得自己发财了，而现在这些钱只够我买一个一年也背不了几次的包包，多一万不觉得太高兴，少一万也无所谓，所以现在我在看准一个投资后，对于中途亏掉万元是有真实承受力的。

定期将闲钱投资于适合自己的组合中，然后用更多时间来打造自己的事业，在这一过程中把承受风险的心理标准慢慢提高，这是个相对比较舒服且现实的过程。

1.2.2 抛给你一个能够量化的“标准”

在投资前明确一下自己可以承受的亏损，以下标准是我曾经给自己定的，分享出来希望能给大家一点参考。

通过α、β、Sharpe ratio这三个维度去看，下面就以股票作为标的来进行衡量：

投资收益取决于两块——能跑赢大盘多少（α）+大的市场好不好（β）。

- α型：追求超出股指的业绩，力争上游；
- β型：跟着大盘赚、跟着大盘亏，中庸。

理财小故事：一看到阿尔法（α）就激动

贝塔（β）收益是与大盘保持一致，随着市场上涨带来的，而所有的投资者都希望自己跑赢大盘获得体现自己能力的阿尔法（α）收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

阿尔法收益越高，说明投资的能力越强。而我遇到过一件哭笑不得的事，一位读者在我简单介绍了阿尔法概念后，直接去购买了一只以阿尔法命名的基金。

有不少基金的名字里带有“阿尔法”，这是一个对业绩的美好愿望，但并不意味着操盘的基金经理就真的能确保获得超额收益。

而Sharpe Raio（夏普比率）则是用来衡量投资组合每承受一单位总风险，会产生多少的超额报酬的一个概念。

按照以上三个维度，设定的一个标准是：

我期望的年化收益率是20%（自己的目标，我愿意承受的最后亏损是大盘太差的拖累，但即使是大盘走势太差，依然希望取得平均每天至少跑赢大盘1‰的阿尔法业绩）。

而中途，亏损到多少是超出预估，最大回撤可以是多少？

我以“年化收益率/最大回撤=1”作为自己的标准，那么中途能够承受最大亏损=年化收益率目标，也是20%——这是我自己凭感觉安上的一个所谓对称美学（我喜欢的法国建筑和巴赫的音乐很多都具有对称美学），但也参考了一些案例：

主要参照的是王亚伟执掌时期的华夏大盘（2006年5月24日到2012年5月3日，曾经是公募基金的第一标杆，可以算是公募史上给投资人带来最高回报的基金了，虽然现在已经随着王亚伟的出走落入凡尘），如图1-2所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

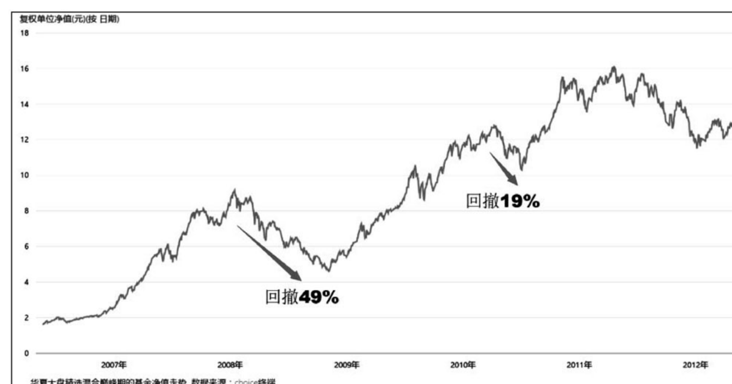


图1-2：华夏大盘精选混合基金在王亚伟管理6年里的复权净值走势（排除了分红之类的净值影响），实现了差不多翻7倍的业绩。数据来源choice

可以看到这只基金的巅峰期（6年里将近翻了7倍）最大回撤是49%，从2008年1月到2008年11月，你可以想象一下，如果你“不幸”在2008年1月买入，如何面对一年间的反复下跌，又是否能够坚持到反弹？——很难有人做到，所以这只业绩最好的基金肯定也带给过不少投资者亏损惨痛的体验。

这只基金给我的参考依据，王亚伟6年的年化收益率是40%左右，其中的最大回撤是49%。按照是我自己设定的比较参数“年化收益率/最大回撤=1”套上去的话，结果还是比较接近的，即：40%/49%=0.8。

我的目标就是这样得来的：

- 期望年化收益率20%。

- 最坏也不能跑输大盘，尽量保持平均每天跑赢大盘1‰。

- 中途的最大回撤波动在20%左右。

在这个范围内的亏损或是波动，都可以相对坦然处之。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.3 为什么把年化收益率目标定在20%？——设定自己的收益目标

为什么把年化收益率定在20%？我有自己的道理，但并非每个人都要一样。

1.3.1 如果为了保值，用这三个点衡量目标

抗通胀、跑赢GDP、跑赢M2等，这些“标准”的参照数据在统计局都可以查到，但追求方便的话一般我会去value500.com看，举例数据如下（2017年4月）:CPI=1.2、GDP=6.7、M2=10.5。

这是三个一直在变化的数据，而为了实现自己资产的保值，收益率必须动态跟紧。

个人的观点是，以追上CPI为目标的话有点偏低，如果你要保持生活水平不变，仅仅跟上CPI是不行的。具体体现在跟上CPI可以保证的是：你在10年前可以每天吃一个蛋，10年以后也是每天吃一个蛋。但不同的是，以前吃的是土鸡蛋，现在是洋鸡蛋。

所以跟上GDP是比较维持基本生活水平的一个档次，如果能力更强，当然跟上M2是最佳的。

理财小常识：追上M2意味着什么

M2反映的是一个货币供应量的指标。近几年我们国家一直是货币超发，追上M2大致就意味着你能比印钞票的速度更快。最近几年能稳妥追上的方式估计就是投资房地产了，如图1-3所示为M2增长曲线图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

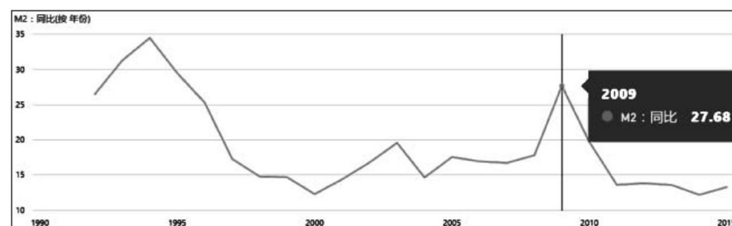


图1-3：我国M2增长曲线图，可以看到2009年的四万亿元带来的一个波峰。这里的一个启示是，国家的货币政策和你手上钱的增值贬值有着密切的关系

再来看一张让大多数人都有些感悟的图（如图1-4所示），这是东方证券首席经济学家邵宇在在华尔街见闻“2017全球最佳投资机会”的年度峰会上分享的几个财富增值小故事——所有人都生活在印钞机隆隆作响的声音下，告诉我们一个无比残酷的事实：如果在过去30年里面不能每年为你的财富增值21%并且持续30年的话，就不能算是成功。



图1-4：M2在过去30年里的复合增长率是21%，几乎很少有人能追得上。数据来源Wind，东方证券研究所

1.3.2 增值的话，收益目标就得更高

仔细看一下图1-4中就能够发现，要满足增值的需求，对自己的要求肯定需要更高一些。关于我自己20%的年化收益率目标，主要分为两个方面：

第一，是参照巴菲特的标杆，用复利来算每年达到20%就是个很厉害的投资人。4年不到能够翻倍、6年3倍、不到13年10倍，就是2003年时的3000元，2016年这些钱就变成了3万元。

第二，20%的年化收益率在美国是个很难做到的天花板式的长期收益率，达到了就是超级厉害（截止2016年12月美国利率只有0.5%，GDP增长大概是2%～3%），但在中国的环境下（GDP在7%左右，通货膨胀也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比较厉害），20%也就是个让我能够每年生活质量都有提升的一个标准。

简单比较一下我个人今年和去年生活开销的不同就可以发现，关于生活质量的提高，其中的欲望和需求是无穷的，需要一个收益率目标去搞定，如表1-1所示。

表1-1：花个大概十分钟，计算一下，大致就能知道你的消费提升速度了

类　别	2015年（元）	2016年（元）	单项消费涨幅
餐饮类午餐标准	30	60	50%
健身从团课到私教	4000一年	4000+10000一年	250%
充电类	800每月	1600每月	100%
旅游类从纯玩到游学	3万	6万	100%
这一年增加的固定花费	-	5万	+40%
其他不变生活总开销	12万每年		

看上表，我在2016年这一年，生活水平提高的有点快了，超过了当年的收益增长率，需要自己调整平衡一下。

所以在每年年末定一下自己的消费计划，其实也可以帮你定出一个收益的目标，每个人都是自己的老板——老板不就是这么核算收入、成本以及制定目标和员工KPI的吗？个人一样需要明白的常识性道理。

□

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.4 实现财务自由，你需要多少钱（附在线计算公式）

通过前面的计算你差不多知道了这样几件事儿：

- 用自我价值vs理财资金的比例去大致规划和分配自己的精力。
- 如何设置一个标准去注意到那个让自己不舒服的亏损点。
- 根据自己的需求去设定一个年化收益率的目标。

那么，你最关心的财务自由呢？好，现在就再次通过一些计算先给你一个大致的财务自由小目标吧。

有个名词儿你可能不知道：FU Money——Fuck You Money。

大概意思就是，在你目前的状况下，有了这笔钱，基本上可以实现财务自由。对着不顺眼的老板可以随时随地走人。

1.4.1 一个关于FU Money的公式：现在拥有多少钱就可以“Let it go”了

FU Money是一笔可以让我们立即退休仅依靠利息或是理财收益就能舒适生活的数目。用一套公式大致可以计算出“需要多少钱才够”，分享一下其中的计算元素（整个公式太复杂，不放了，后面附在线计算器）。

- Sn：每年的储蓄，S1=0开始计算（第一年年初你的个人储蓄为0）。
- En：每一年的花费。
- i：储蓄或理财获得的年化收益率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

• f：每年花费的大致增长率。

• N：你还能活多少年……大概。

多少钱足够？至少你的钱足够花到去世，如表1-2所示。

表1-2：表格中加粗字体部分都是根据自身情况填写的，可在制作者Nilesh Trivedi的个人网站上http://www.nileshtrivedi.com/files/fu-money.xls下载

Calculate FU Money for a given N	
Interest Rate （I）	**8.00%**
Inflation Rate （f）	**5.00%**
I = （1+i）	1.0800
F = （1 +f）	1.0500
r	0.9722
Estimated No. of years till death （N）	**30**
Annual Expenses Now （E0）	**$50.00**
FU Money （S0）	**$1,026.89**

Year	Savings at start（S）	Expenses（E）	Income from Interest	Contribution to savings	Savings from the formula
0	$1,026.89	$50.00	$78.15	$28.15	$1,026.89
1	$1,055.05	$52.50	$80.20	$27.70	$1,055.05
2	$1,082.75	$55.13	$82.21	$27.08	$1,082.75
3	$1,109.83	$57.88	$84.16	$26.28	$1,109.83
4	$1,136.11	$60.78	$86.03	$25.25	$1,136.11
5	$1,161.36	$63.81	$87.80	$23.99	$1,161.36
6	$1,185.35	$67.00	$89.47	$22.46	$1,185.35
7	$1,207.81	$70.36	$91.00	$20.64	$1,207.81
8	$1,228.46	$73.87	$92.37	$18.49	$1,228.46
9	$1,246.95	$77.57	$93.55	$15.98	$1,246.95
10	$1,262.93	$81.44	$94.52	$13.07	$1,262.93
11	$1,276.01	$85.52	$95.24	$9.72	$1,276.01
12	$1,285.73	$89.79	$95.67	$5.88	$1,285.73
13	$1,291.61	$94.28	$95.79	$1.50	$1,291.61
14	$1,293.12	$99.00	$95.53	-$3.47	$1,293.12
15	$1,289.65	$103.95	$94.86	-$9.09	$1,289.65
16	$1,280.56	$109.14	$93.71	-$15.43	$1,280.56
17	$1,265.13	$114.60	$92.04	-$22.56	$1,265.13

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

Year	Savings at start（S）	Expenses（E）	Income from Interest	Contribution to savings	Savings from the formula
18	$1,242.57	$120.33	$89.78	-$30.55	$1,242.57
19	$1,212.02	$126.35	$86.85	-$39.49	$1,212.02
20	$1,172.52	$132.66	$83.19	-$49.48	$1,172.52
21	$1,123.05	$139.30	$78.70	-$60.60	$1,123.05
22	$1,062.45	$146.26	$73.29	-$72.97	$1,062.45
23	$989.48	$153.58	$66.87	-$86.70	$989.48
24	$902.78	$161.25	$59.32	-$101.93	$902.78
25	$800.84	$169.32	$50.52	-$118.80	$800.84
26	$682.05	$177.78	$40.34	-$137.44	$682.05
27	$544.61	$186.67	$28.63	-$158.04	$544.61
28	$386.57	$196.01	$15.24	-$180.76	$386.57
29	$205.81	$205.81	-$0.00	-$205.81	$205.81
30	-$0.00	$216.10	-$17.29	-$233.38	$0.00
31	-$233.38	$226.90	-$36.82	-$263.72	-$233.38
32	-$497.11	$238.25	-$58.83	-$297.08	-$497.11
33	-$794.19	$250.16	-$83.55	-$333.71	-$794.19
34	-$1,127.89	$262.67	-$111.24	-$373.91	-$1,127.89
35	-$1,501.80	$275.80	-$142.21	-$418.01	-$1,501.80
36	-$1,919.81	$289.59	-$176.75	-$466.34	-$1,919.81
37	-$2,386.16	$304.07	-$215.22	-$519.29	-$2,386.16
38	-$2,905.45	$319.27	-$257.98	-$577.25	-$2,905.45
39	-$3,482.70	$335.24	-$305.43	-$640.67	-$3,482.70
40	-$4,123.37	$352.00	-$358.03	-$710.03	-$4,123.37
41	-$4,833.40	$369.60	-$416.24	-$785.84	-$4,833.40
42	-$5,619.24	$388.08	-$480.59	-$868.66	-$5,619.24
43	-$6,487.90	$407.48	-$551.63	-$959.11	-$6,487.90
44	-$7,447.02	$427.86	-$629.99	-$1,057.85	-$7,447.02
45	-$8,504.86	$449.25	-$716.33	-$1,165.58	-$8,504.86
46	-$9,670.44	$471.71	-$811.37	-$1,283.09	-$9,670.44
47	-$10,953.53	$495.30	-$915.91	-$1,411.20	-$10,953.53
48	-$12,364.73	$520.06	-$1,030.78	-$1,550.85	-$12,364.73

续表

Year	Savings at start（S）	Expenses（E）	Income from Interest	Contribution to savings	Savings from the formula
49	-$13,915.58	$546.07	-$1,156.93	-$1,703.00	-$13,915.58
50	-$15,618.58	$573.37	-$1,295.36	-$1,868.73	-$15,618.58

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

算了一下我大概需要55万美元，300多万元人民币。一个马上要买房的朋友，年花费定在5万美元。他的理财收益率在6%左右，计算结果200万美元，即1200多万元人民币。

1.4.2 按照公式变量来看获得自由的前提条件

主要有以下几点。

- 减少自己的年花费。
- 提高自己的年化收益率。
- 要不就是早死。

如果不想下载Excel表格，直接手机扫码在线计算，如图1-5所示。



图1-5：算出来的数字，如果你现在拥有了，那么恭喜，基本上是欧美国家标准的财务自由了。在中国，差不多还要把计算数字翻倍

说了那么多，是希望通过一些思考让你更了解自己在理财投资时候是以一个怎样的个体存在。

□

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.5 我投机着实现了财务自由，接着希望保持20%的年化收益率

你想要什么样的生活？我想要的生活大概如李碧华（著名作家、编剧）书里所说：

“七成饱，三分醉，十足收成；

过上等生活，付中等劳力，享下等情欲”。

也许你会想知道我个人的投资经历，书的标题是编辑起的，我倒不觉得自己的能力有这么厉害。图1-6所示为我个人近几年的主要投资路线图。

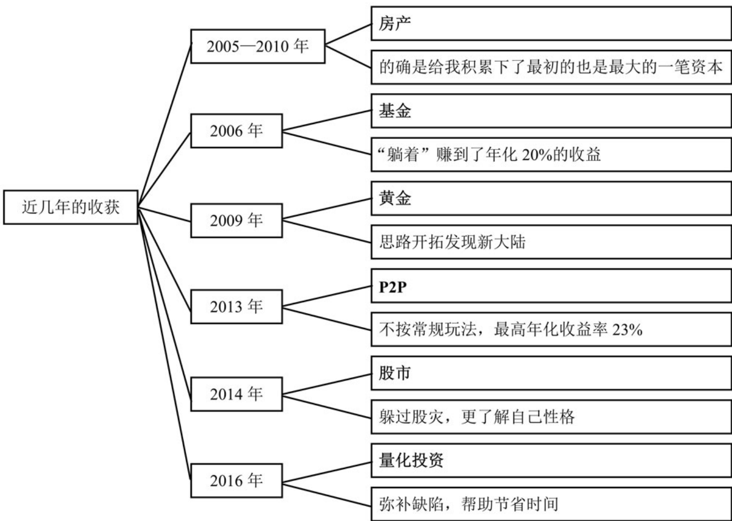


图1-6：我近几年的投资路线图

但回顾自己的投资之路，我挺感谢自己的一些生活态度：去实践一些敏感的投资想法，并且愿意花大量时间去深入学习，不断发现新东西并结合投资去体验。这让我很“幸运”地发现并执行了一些大多数人忽略的机会。

目前收益大致是这样：获利最多的地方在房产和A股，目前做的是尽量把每年的年化收益率保持在20%（不是一直能达到，今年少点明年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要争取补，这是非常认真地给自己定的一个指标）。

1.2005—2010年的房产

2005—2010年，一直在房产上打转，初始资金是跟父母融资的，当时还在大学里念书，一心只想着“毕业后可以不工作就好了”，记得当时上政治课一直抱着《经济观察报》研究。做过日租房的小生意，发现租售比很高，远远超过银行存款。还去戴德梁行这样的大公司实习，就是因为想了解房产这一块。投资房产当时也冒了很大的风险，因为父母仅有的存款让我拿去“赌博”了，但结果还不坏，大学毕业就如数奉还。

在这一过程中自己非常认真，因为想投资学区房，所以去参加了学校的招生说明会，并绘制地图，把周边拍卖地价规划全部画出来（当年做过一张某区域的详细规划图，还被一个房产商看到拿去做了他们的推广宣传材料）。市场上全装修房推出的时候研究了日本的装修房，还在建筑论坛混了好久，顺便学会了用Auto CAD绘图软件。

但因为骨子里还是保守派，所以投资的房产保留了自住和随机的几套，其他大多都在2009—2012年就抛售了，2016年初还卖出一套。但这是初始积累，现在则完全不想碰房产，因为觉得重复做的话技术含量有点低，当然主要是胆小。

2.2006年的基金

2006年在获得了第一笔投资收益后，陆续投资和定投了很多基金，基本是每到牛市赎回一点，很多是到2015年的疯牛市才赎回的，这一块我是自己完全没在意却获得了比较高的收益。虽然分散开来很难统计，但这一批2015年4月赎回的基本上翻了几倍，年化收益率大多超过20%（第3章里我会具体说一说基金投资的一些技巧）。到目前为止，基金依然是我作为零钱管理的一个“闭眼”投资项目。

当然其中也有一次很深刻的教训，我是中国第一批QDII基金的小白鼠，当时觉得可以投资全球很高大上，在完全不懂的情况下就进去了。亏得比较厉害，至今没有赎回而是作为耻辱柱立在那里，时时刻刻警醒自己。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2009年开始做黄金，因为抛了一些房产，需要寻找新的投资渠道。当时只知道黄金一直在涨，但不明白上涨的道理，就以“安全资产”为名套用在上面。随后开始看国内新闻之外的报道，如外媒的新闻，包括美联储QE、国外政策变化之类的，研究了很多历史图表。就此开启了自己的全球投资学习过程，极大地开阔了自己的投资思路。

3.2013年的P2P

2013年开始在P2P里捣鼓超额收益，以抢高收益的转让单为主，年化收益率在20%左右——因为有很多人会莫名其妙转让出实际年化收益率非常高的单子，我和小伙伴自己做了一套抢单软件，专门在陆金所和一些P2P网站自动发现这些超值品。但到后期，就有非常多的人以及平台自己人这么做了，平均收益降低到16%的同时，时间成本也高出不少，目前已经基本放弃。

4.2014—2016年的股市

2014年资金更多放在A股，2014年2月开始先是砸了一笔指数基金进场，当时在公众号里写了一篇《A股小忧桑——股指基金现在可以考虑一下了》，然后3月份开始买个股，到2015年3、4月全部离开，就在公众号里写了一些提示文章《牛市里备下的“逃命”锦囊》之类，现在觉得当时可能是看别人依然赚得很开心用来平衡自己的心态。很幸运地逃过了股灾，最大的心得就是：学会克制自己的贪婪，即使别人在赚大钱，我达到了目标就离开。但也觉得自己太胆小，错过了一些本应该抓住的机会。也更加确定了一点：自己的个性更适合在股市低位震荡时候赚钱。

2016年主要风险资产依然在A股，P2P也保有一定的量，全年收益是19%，和持有的房产升值幅度保持一致。目前自学Python语言，在和小伙伴一起做一些简单的量化交易策略，计划用一定比例的资产投资在这一块。过程很漫长也经历过很多无力想放弃的日夜，希望能用这个方法屏蔽掉一部分我自己“超胆小谨慎”的属性。

从来不觉得自己在投资理财上有什么特别的能力。运气好，因为好像房产、黄金、股市和P2P最初的红利期都抓了一把，但也很担心有一天幸运女神离我而去。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果一定要说体会，和别人不太一样的可能是体验生活这块，会花很多钱学习一些和投资似乎完全无关的东西，比如珠宝设计、以30多岁“高龄”去和十几岁的孩子一起从零开始学机器人编程，去国外游学了解好莱坞电影与金融的关系，或是去学习法国蓝带短期课程等，但这让我去思考了一些问题以及真实体会到了消费的一些趋势，而且朋友圈里珠宝领域的朋友是对黄金价格较敏感的、电影圈的是对目前最热资金走向了然于胸的一波人，他们的一些话或者发布的一个状态，很可能对我来说就是一个启发和需要研究的点，虽然还没有让我赚到什么真金白银，但也算是一种需要储备。

李安的电影《比利·林恩的中场战事》在洛杉矶首映的时候我去看了，从首映式对话中可以看出他是一个充满好奇心的导演，我也希望自己能够和他一样保持对这个世界的好奇心。

目前依靠钱生钱基本能实现上百万元的年收入，但也一直有稳定的工作，这也是为了开拓思路和接触更多的人，从而获得更多启发。每年我都会做一张投资收益表，而且会把年收入输入到Globalrichlist网站看看自己的财富世界排名。从2013年起开始为父母理财，感受做一个“基金经理”的体验，发给父母的产品是保本保息10%。

下面是可以查自己年收入排名的网站（如图1-7所示），半娱乐性的哦！

GLOBAL
RICH LIST
Didn't make it onto the yearly roll call of the mega-wealthy?
Now's your chance to find out where you actually sit in comparison to the rest of the world.
INCOME WEALTH
Which route should I choose?
Select location:
China (Yuan Renminbi)
Enter annual net income:
1000000
Show my results

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

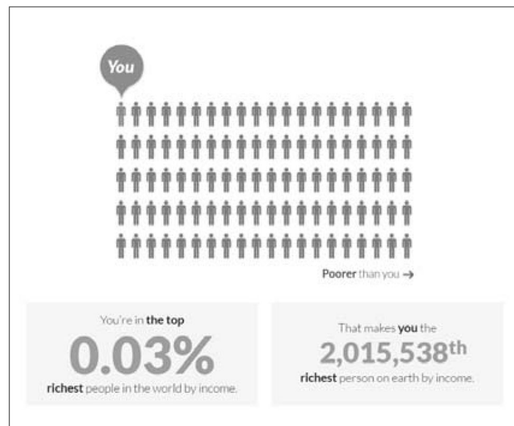


图1-7：网站上写着：“Now’s your chance to find out where you actually sit in comparison to the rest of the world.”截图来源www.globalrichlist.com

你也去试试，定个小目标，财富世界排名每年提高多少位，给自己加一点挑战目标。

其实除了房产那一波（因为太容易了），其他的赚钱过程都让我感到痛苦：这是由我的性格决定的。因为不喜欢和这个世界有太多联系，不喜欢太多无效的社交、管理团队，以及又很任性，在一个崇尚Team Work和狼性的社会里感到很难立足。

所有的赚钱过程已经是过去式，其中的幸运指数也比较高，连自己都无法确定未来能否这么幸运地继续赚到钱。只能说，还在路上，小心翼翼地不断学习，了解自己和赚钱的关系，与投资中焦虑的自己和解。

法国数学家、物理学家帕斯卡说过：“人类的一切痛苦源于无法在安静的房间独自坐着。”我认识的一些投资做得很厉害的人中有很大比例都在佛教中寻求一些出路，这也许是巧合，或者说是必然。

所以，我觉得比自己的投资经历更有意义的是，说一说发现一个人的性格和投资的关系，这是自己浅显认识当中觉得尤为重要的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.6 关于花钱与消费，你需要格式化一下脑袋

投资和理财中间，有很多会被自己忽视的东西，它们总是让我们存不下钱、理不好财，还不知道原因是什么。

金钱给我们提供安全、自由、快乐的基础，但也仅仅是基础而已。而你与金钱的关系，也需要你对自己的金钱观有一个清晰的认识。

1.6.1 到自己的脑袋里，看看神奇的心理账目

有钱人，一般对自己都很苛刻，能长久拥有财富的人大抵都是如此。在长年累月的自我约束和思考下，他们形成的心理账目分区和常人不同。以上是我自己对巴菲特、索罗斯等投资大师的一个浅显感觉。

神奇的心理账目——钱和钱居然是不一样的

在网上听过诺贝尔奖得主Robert J.shiller的课（网易公开课上的《耶鲁大学公开课：金融市场》），对他提到的一个小例子记忆很深刻，当时为此查了不少行为学和心理学的书，现在想来可能潜在地影响了我的消费观，分享如下：

> 假设你昨天花了200元钱买了一张今天晚上音乐会的门票。在你马上要出发的时候，突然发现把门票弄丢了。如果你想要听音乐会，就必须再花200元钱买张门票，你是否还会去听？结果大部分人回答说不去了。
>
> 可是如果情况变一下，假设今天晚上你打算去听一场音乐会，票价是200元（票还没买），在你马上要出发的时候，你发现自己丢了200元钱。你是否还会去买票听这场音乐会？实验表明，大部分的回答者仍旧去听。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有同感吗？

可仔细想一想，不管丢的是钱还是音乐会门票，总之是丢失了价值200元的东西，从损失的金钱上看，并没有区别。之所以出现上面两种不同的结果，其原因就是大多数人的心理账户问题。

人们在脑海中，把钱和音乐会门票归到了不同的账户中，所以丢失了钱不会影响音乐会所在账户的预算和支出，大部分人仍旧选择去听音乐会。但是丢的音乐会门票和后来需要再买的门票都被归入了同一个账户，所以看上去就好像要花400元听一场音乐会了，当然觉得这样不划算了。

你在脑袋里给自己立了很多账目

钱就是钱。同样是100元，是工资挣来的，还是彩票赢来的，或者路上拣来的，应该是一样的。可是事实却不然。

一般来说，你会把辛辛苦苦挣来的钱存起来舍不得花，而如果是一笔意外之财，可能很快就花掉了。

同样的道理，你并不以100元为标准做账，你的心理账目分了两个账户——天然属性上就分别写着：这笔存着、这笔花了。

我有个从来存不下钱的同事，她的特异功能就是：心理账户中血汗钱的户头下钱币值几乎为0，大多归类在“意外之财”“节日必要开销”等各种实现仪式感的账目里，而且她具有为自己随时开一个标记着“此钱可花”账目的能力——奖金、外快、省下来的钱等都非常自觉地往里面塞，入戏很深。

参透心理账目的人适合做生意

我一直很佩服这样的人：明白人性带给自己的那种“愚蠢”，虽不能完全克服，却可以利用大多数人对这种愚蠢的“毫无觉察”来赚钱。

一个政府现在想通过减少税收的方法刺激消费。它可以有两种做法：一个是减税，直接降低税收水平；另外一种是退税，就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是在一段时间后返还纳税人一部分税金。

从金钱数额来看，减收5%的税和返还5%的税是一样的，但是在刺激消费上的作用却大不一样。

人们觉得减收的那部分税金是自己本来该得的，是自己挣来的，所以增加消费的动力并不大，但是退还的税金对人们来说如同一笔意外之财，刺激人们增加更多的消费。

所以通常对政府来说，退税政策比减税政策，达到的效果要好得多。

1.6.2 和闺蜜在包包上的不同思维：了解自己也是一道坎

闺蜜很喜欢买名牌包包，而我则整天背着阿迪达斯书包，最多跨个Furla包。

但我并不觉得闺蜜败家且不懂得投资，而是，对待包包和奢侈品的态度因人而异。

从获得财富的途径来说，她需要通过圈子和社交去抓住更多合作机会和开拓事业，大方得体气质如兰是绝对加分项。而对我来说目前更多是通过倒腾自己的钱来获得财富，雅痞流浪范，不和太多人有交集。

于是，和闺蜜逛街，在她每次以万元以上买下一个包包并问我要不要一起买的时候，我的快速账目是这样：

一万元一个小包，一个月背两次的频率，大概可以背4年，100次的出镜。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这4年里，这一万元，我以15%的年化收益率来算，4年后是17500元，每次出镜的花费是175元大洋。

- 我是否愿意用175元借一个这样美貌的包包来背！
- 以美貌度来论，“租金”太贵了，不买！

以上更多的是我和闺蜜之间的玩笑，但比较一下各自的思维，就能看出不同的人以及不同的用途，都会在买买买上产生价值观的不同，并不是说买了就是败家，不买就是理性。

而闺蜜呢，她则以获得一个机会的成本去衡量一个包包：

背好的包包获得一个100万元生意的机会可能会增加50%，精神压力降低10%、遇到好男人的概率提高20%。比如对方对我背的新款也很感兴趣就能很快获得话题、比如别人觉得我看上去很专业愿意和我说话，因为我用自己的外在形象表达了自己对机会的尊重，大家也愿意在有相关合作的时候想到我。

没有具体算过，但最重要的是，至少我让外表配得上我的见识，让别人一眼就能感受到。

我很欣赏她的有品位，有头脑，有事业。所以，我的观点是：只是为了买名牌包包而买，是不怎么理性的！

你能从中获得什么？如果仅仅是为了自己开心，那么你的开心最大价值大概是多少钱？杨贵妃是千金博一笑，我觉得自己大概是1000元吧。

说得很现实，但真正了解自己的确是理财路上的一道坎，不仅仅是消费观。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

• 常识性的知识储备不全：意识层面，学习最容易补全这一块；

• 生活环境造成的错觉：萝卜土豆各有所爱，改掉生活中的习惯是最难的，属于潜意识层面。

• 知道了常识但做不到，心理学范畴的错觉：追涨杀跌，这不是单单的学习能够做到的，不仅对理财有帮助，对生活都是大有裨益，全人类共有的潜意识层面。

1.6.3 所有的理财必须从存钱开始

以上，我讲了两件事：

心理账户的建设，你是否有欠缺？

消费这件事上，你有没有为自己“量身定做”的一个算计标准？

落到一点：存钱！以及要怎么存钱。我在自己的公众号“小白理财”做过一个调查，大家怎么强制自己存钱的，答案大概有以下这些：

• 有个存款目标，月度、季度、年度等；

• 把自己的目标宣告出来，为了面子也要存到这些钱；

• 控制存在余额宝的钱；

• 定投基金或黄金，定投日设在工资日第二天；

• 两张银行卡号，一发工资就转账到没绑定支付宝和微信的那张；

• 尽量只花现金；

• 买一样东西前，多考虑一天；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

• 定一个规矩：只花意外之财的5%，其他的用来还信用卡、交水电费或存起来；

• 每个月给自己定一个新鲜的挑战，比如这个月把信用卡账单节制在3000以内，比如“一次无消费的禁欲系双休日”。

都有点儿强迫意味。但存款千万别与“无时无刻”降低生活品质的自我感觉联系起来，无望的克制会产生报复性反弹。比如有些人说每天省下一杯20元的咖啡，一年就是7000元，加上适当理财10年就是10万。Oh，我的天——这种以天计的痛苦会破坏我的存钱计划。

的确，我们需要和自己的贪念打仗，建立一个能够执行的“存款系统”是必要的，让每个月的工资很自然地分配到不同的用途里。图1-8所示是根据IWill Teach You To Be Rich上的“How to automate your finances”重新绘制的一张图，按国内的情况做了一些调整，可以作为一个参考。

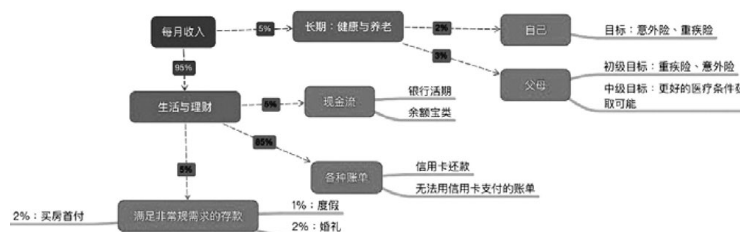


图1-8：每个人的家庭情况和财务需求不一样，以上仅作为一个启发，尝试画一画，其中的比例按照需求的重要程度自由设定。画完你就知道，钱不够用，还是需要学会省一省，按照存钱的计划慢慢积累

第一步：花大概10分钟的时间，确认一下自己需要用钱去填满的项。

第二步：上面这张图延伸开来，就能列出这样一张表（如表1-3所示），明确你自己大笔收支的时点。

表1-3：列出来的时候，也许都会被自己平时收支的“不检点”吓一跳。你甚至可以考虑把上面这两张表贴在你的书桌墙上，时刻提醒自己早日开始有意识地存钱

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日　期	钱分配到某个账目中
每月 15 日 工资日	划拨 5%到健康与养老账目，以银行定期或是某种稳健理财作为“下榻点”，当存到一定数目就考虑买一些保险。 剩下的 85%分别可能以这样的形式划拨： ● 5%现金流：银行活期+余额宝之外不容易直接消费的一款货币基金； ● 5%非常规开支存款：相对较高收益的中长期，比如 3-6 个月的定期理财； ● 85%的账单开支：余额宝（即将来临的信用卡还款）+1 月期左右的定期理财（房租之类的开销）
每月 18 日	信用卡账单最后还款日，从余额宝中支出
2 日（每 3 月一次） 房租日	1 月期定期理财到期提现后支付房租

我的存款计划中把自己的家庭责任也很早地就揽到自己身上了。

每个月必须为父母储蓄一定的医疗费，这个想法是基于父亲的一次牙科手术后的感受，一次植牙的费用大概是2万元，我以父母10年后可能每人需要植牙2万来算，每个月都有个“父母账目”作为该项基金。不断升级，比如为了父母能去私立医院不排队的服务存更多些钱。

很多朋友在父母忽然生病后才发现本来能帮助父母的钱全部都成了鞋架上的鞋子，早一些给自己一点负担感并不是坏事儿。

□

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.7 大数据说话：投资中95%的人是亏的

这一部分，摘录一些投资感悟：

“买下伟大的公司，并且在一个好的价位买下它”巴菲特的投资成功之道就是这么简单，而有那么多伟大的投资者在这个市场分享了那么多真理般的投资建议。就像时尚总在轮回、历史的悲剧总会重演：如果你有机会去看看比较全面的券商用户数据，常年的数据95%+的散户都是亏的。吃肉赶不上，挨打的时候一个也没落下。

1.7.1 你足够特别跻身5%吗

“After years of Mr. Buffett sharing his ideas with the world, no one has yet managed to truly compete with him. This proves how unique he is,” writes Miles Johnson.

（这么多年，巴菲特和这个世界分享着他的投资秘籍，但依然没有人能够与他抗衡，这只能证明他有多么的特别。）

> 特别？说到这点，想到一件事。当王健林“先赚它个一个亿”的小目标刷屏时，你怎么想？有人算了一下：王健林身家2600亿元，一个亿的小目标只占他总资产的0.04%，确实只是小目标。
>
> 参照这个标准，如果黄小明身家是100万元，那一个小目标就仅仅是400元，身家1亿元的目标也仅仅是4万元。
>
> 建林叔叔，你真的说少了。

仅仅是人云亦云地对比自嘲有什么意思呢？面对一些问题，转个弯往往能找到更清晰、更正能量的角度。这也许是领你走入“5%圈

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

子”的一种思维框架。

李迅雷在2016年9月表示，A股市场换手率高，以流通市值计算，2016年以来主板年化换手率达到244%、创业板731%，散户平均一年换手25次，这在全世界都是罕见的。

曾经有一家做美股和港股的券商和我商量推广他们的开户，给我提供了两种分成方式，一种是开户就返现给我多少钱，一种是每次交易的佣金以一定比例返佣。沟通的时候那个推广人员也跟我举例说：中国人的交易非常频繁，从目前合作的推广来看，以返佣金比例来算赚钱更多，而且可以多很多。

这估计都能归为中国人的“投资劣根性”——换换换，思路总在换，方法也总在换，市场的变化都跟不上投资者的善变。

最后分享一下我最爱的神探夏洛克说的话。

> 人的大脑就好比一座阁楼，愚蠢的人什么都往里面放，把所有木材胡乱堆在一起，因此他的阁楼热别拥挤，有用的东西反而找不到。而聪明的人会仔细的选择，他的阁楼只要那些最有用的工具，这样的工具他会储备很多，而且安放的井井有条，完美有序。

希望我在后面分享的一些东西，能够有一些成为对你们有用的工具，然后用自己的思考在实践中更新淘汰它们，搭起一个属于自己的投资理财小阁楼。

1.7.2 在自己熟悉的领域扎根下去

在后面的文章里，我会介绍非常多的投资方式，这是我在近10年里接触到的，也并非单单一个人的力量，而是和一起投资的两个小伙伴一起做的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也就是说，你一定不要在短时间里一个个浅尝辄止。想一想自己个性里和各种投资方法的匹配度，这和选择结婚对象一样，是一件非常严肃的事情。

引用2011年巴菲特在一次公开论坛上对一位投资者提问的回答（我一直说巴菲特，很多投资者说他的那一套在中国行不通，我这里只说巴菲特对自己的了解程度真的是很深入）。

Q：您是特别聪明的人，同时您也严格遵循自己的方式投资。是什么让您成为一位了不起的投资者，是智商还是自律？

A：我可以告诉你个好消息，要做伟大的投资者，IQ不必高得惊人。假如你的IQ有160，把其中30都卖给别人吧，因为投资用不着那么高的IQ。你需要的只是适合的气质。你要能够摆脱他人的观点对自己的影响，如独自观察一家企业或评估一家企业不受到他人的想法影响。这对大多数来说是很难做到的。

理财小故事：与巴菲特相关的特质

巴菲特的很多观点，对我产生很大的影响，最直观的就是我买了一副巴菲特一样的眼镜戴着，时刻提醒自己克制的重要性（应该也有一点很难自制的小迷信：以为和大师戴一样的眼镜就能看到一样的投资机会）。

你可以在http://www.berkshirehathaway.com/letters/letters.html找到所有巴菲特的信（英文原版），也可以在雪球（https://xueqiu.com/3191943504/21776196）上找到网友整理的翻译版本。

想起2014年比较火的分级基金套利，很多专业的投资者都已经愉快地抛了B，拿着廉价的A赚第二波了，才看到大众化媒体开始写分级基金A的投资价值，于是一大波小散为了抓住机会的尾巴，在完全没弄清分级基金套利风险的情况下就急着进去了。这些人很忙，每天去关心机会在哪里，但却总是用战术上的勤奋，来掩盖战略上的懒惰。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自律的做法是：放弃这次“机会”。研究一下这样的套利机会在什么情况下发生，风险点在哪里，完全搞清楚以后，等下一次自己能够预判的那个点。

有些投资建议新闻非常慢，只能让你心虑浮躁。在自己熟悉的领域扎根下去，才能更敏感地获得“赚到第一轮”的入场券。

□

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本章总结：关于不要带着浆糊脑袋理财的几点

以上反复在说一个问题：平衡你自身和理财的关系，不知道你注意到没有，总结一下大概6个方面。

- 你自己就很值钱！正当年时值得用心打理提高身价收益率，这一点绝对不要忽视。

- 你可以用一笔钱去“赌博”，但如果让你整夜睡不好觉那就算了！

- 没有真的财务自由，每一次自以为达到“自由”时都会发现只是一个小目标。

- 从舒适区就只跨出一步去就可以了：不懒惰，也不恐慌，保持让自己刻意学习的状态是比较理想的。

- 了解自己才是投资理财上一道最难的坎，这让你能学会适时放弃一些东西，需要沉下心去做才能有所提升。

- 懒人理财——这是用来在朋友圈显摆的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第2章 世上本就没有让人满意的懒人理财

没有真正的“葛优躺”就能赚得高收益！

也许你会说1999年就开始飙涨的房子，闭着眼睛都能赚钱；

也许你想到了2008年的那波黄金；

也许你会说2014年的余额宝，放里面就有8%的收益率；

或许很多人对这样的好事儿依然有所期待……

但环顾四周，这些“很多人”依然在问：现在房子还能买吗？黄金还能投资吗？余额宝收益率怎么就变成2%了？

我在前面已经说了：只有足够聪明和不坏的运气才能躺着赚钱！

理财新手就从类似余额宝和银行理财这样的“托儿所级别”开始好了。

这一章，是托儿所升幼儿园的阶段：即使是最简单、最日常的理财方式，也有套路在里面，如果有坑，学个姿势轻松跨过去就好，如图2-1所示。



图2-1：近两年理财投资的进化史，从银行存款发散开来，也是本章要深入讲解的一些基础理财途径，每一个类别后面我都标注了大致的收益，但有一定时效性，参考看相对的吧：一般哪类产品收益高，哪类低一些。其中非货基类的基金将在第3章展开来说

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.1 嘿！深扒余额宝（货币基金）

余额宝背后就是货币基金（俗称货基或火鸡），而这类基金是被政策规定不能投资股票这类资产的，所以说货币基金大部分钱也是放在银行里存起来。只不过你自己存和基金公司帮你们集合起来存，大不一样！

2.1.1 真相：你的钱从银行活期转到了机构高息协议存款

理财小故事：第一只货币基金在1972年诞生

1970年，当时曾是世界最大养老基金——“教师年金保险公司”现金管理部的主管Bruce R.Bent，在详细考察了金融市场后，产生了“让小额投资者享有大企业才能获得的回报率”的念头，同时还拥有高流动性。

于是创立了Reserve Management Corp，1972年该公司购买了30万美元的高利率定期储蓄，同时以1000美元为单位出售给小额投资者。这样，历史上第一只货币基金诞生了。

简单来说，当银行需要钱时，如果一家货币基金有100亿元资金规模，就有筹码与银行谈判利率。而老百姓拿着几万元是弱势群体，无谈判权。

银行万一遇上贷款增长太快，自己存款跟不上的情况，就愿意花较高的成本去和货币基金谈判。越是钱荒，货币基金越能谈到“好价钱”——于是基金公司与银行间达成了一张约定了金额、利息、期限的协议存单——让数以万计散户手中的银行活期摇身变成了高息机构

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

协议存款。但，钱依然存在银行里。如图2-2所示为嘉和货币A的收益走势图。

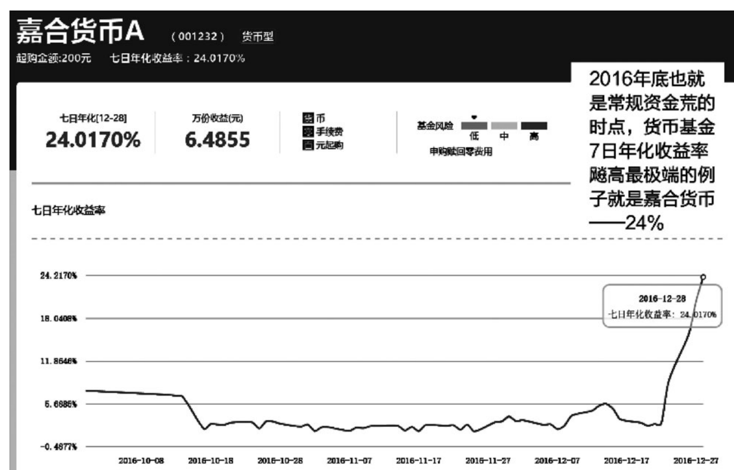


图2-2：年底大家都缺钱的时候，往往是货币基金收益飙高的时点。来源新浪微财富

银行怎么赚钱？靠存款利息和贷款利息的息差，对银行来说，余额宝把货币基金这类产品一下子推广开来消灭掉了银行的部分息差，等于把银行的垄断利润让了点出来给老百姓。

Q：国内货币基金2003年就出来了，怎么余额宝换个壳就火了？

A：当然不是仅仅换个壳，举个简单例子，货币基金“赎回”绝对不是当天可以秒到的。之所以现在各类宝宝系都能做到快速“转出”，是因为基金公司或平台先垫钱给你了！（见图2-3中的第1～6步流程），不过这块垫资也是有限额的，一些宝宝类产品客服中心接到的投诉最多的就是“提现怎么还没到账啊！”——限额用完了呀！

而且基金公司的垫资可能是面向多个平台的（比如3个平台各自宝类产品都接了同一家基金公司的货基），为了更进一步避免这类垫资用完的情况，有的平台自己还配有垫资池做第二道保险，这样才让你体验到了货基100%快速到账。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图2-3：货币基金本身的属性来说，并没有“当天赎回当天到账”的技能，基金公司和销售平台是做了点“小手脚”的

Q：既然货基是存银行的，那应该无风险啊，为什么非保本？

A：首先上文说了货币基金大部分钱是存银行里的，但也有一小部分不是以协议存款存在的，买了一些剩余期限在一年内的债券、逆回购、央行票据这类风险特别低、价格波动很小的资产。

货币基金价格一直都是1元钱，赚的都分给你作收益了。但跌破1元钱的可能也是有的，要同时符合以下两个比较难达到的条件，而这两种极端情况同时发生的概率非常小。

- 其一，短期内市场收益率大幅上升或突发事件，导致券种价格下跌；

- 其二，同时发生大额赎回。基金公司急需现金，不能将价格下跌的券种持有到期，抛售券种后造成了实际亏损。

说白了就是资金投资操作略有失误+意想不到的“逼债”。

美国出现过这样的案例，2008年美国雷曼兄弟倒闭引发的市场恐慌性大额赎回让美国历史最悠久的货币基金陷入困境。

理财小故事：货基鼻祖在2008年跌破1元

2008年被雷曼兄弟倒闭“牵连”的就是上面所说到的史上第一只基金Serve Primary Fund。

为什么会跌破1元？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因为为了追求更高的短期回报，这只基金将钱重点投向了商业票据。而雷曼破产使得其持有的雷曼7.85亿美元的商业票据一夜之间一文不值。

The Reserve公司因雷曼破产不得不核销7.85亿美元债券，货币基金净值跌破1美元。随后而来的就是投资者的赎回狂潮，支撑不住直到美国财政部干预。

Q：大额赎回是什么意思？

A：大家最熟悉的例子就是：双十一。大家买买买的同时，余额宝面临着大笔的转出，这对背后的天弘基金来说就是大额的赎回！不过余额宝对双十一是有充分准备的，如果是突发的呢？那该基金现金储备不足就只有违约提前拿出钱来（利率大幅降低）或是卖出正在亏损中的债券（量太大就比较危险）。其实货币基金的大量赎回压力类似于银行体系的挤兑。实际在出现大额赎回时，有取消赎回和延迟赎回等措施，货基的流动性此时就打了折扣。

2.1.2 为什么货基收益浮动也不小——可以在短期做高收益率

阿里的余额宝或是微信的理财通货币基金巅峰时候的年化收益率将近8%，现在差不多是2.3%～4%左右（2017年）。

对这个收益率大部分的影响是来自于市场利率，2013年货币基金7日年化收益率为8%的时候整个市场处于钱荒状态，银行急着要钱就必然开出高利率，而现在则是今时不同往昔。

另外一部分影响收益率，出现比较明显浮动的原因是基金本身对资金的运作。简单来讲大概是这样：

- 货币基金的钱不是全部一大笔都存进银行了，而是分批、分类、按时间点配置运作的。既可以做3个月的银行存款，也可以做1个月的，前者利息肯定比后者高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

• 再比如货币基金选择每年的12月这个时间点存入银行能拿到的利息比其他月份高（银行年底结算要报表好看就得做点儿牺牲换大笔存款，这个大家都懂的）。

所以说，一个货币基金在推广期把年化收益率做得很高提升竞争力是挺容易的一件事。比如：

• 举个不恰当的例子，很极端地把95%的资金集中在年底前存入银行帮忙冲存款规模，谈个极好的短线利息价，7日年化收益率马上就高了。但过了这个点，资金回来再存入的利息就天壤之别了，年化收益率也就下来了。

• 这种不顾现金流的方法是有风险的，最怕大额赎回。

• 还有一种情况是，选择持有的债券到期日作为推广日，因为卖债券的当天实现的收益会让当日万份收益跳升——这涉及货基的收益释放点。

2.1.3 小秘密：基金公司释放收益的时间点

什么叫释放收益？就是货基的基金经理在某个时间点卖掉了份额中的债券兑现，或是所持有的回购、大额存单、票据等到期兑现，这会使投资收益集中体现（货基用的都是摊余成本记账法）。

比如图2-2中举例的嘉合货币基金，在2016年底几乎创下货基7日年化收益率历史新高，根据金融界的报道，嘉合基金相关人士当时表示，“年底债券投资到期，我们释放了一些收益，导致最近七天的收益率比较高，不过后续的收益没法保证”。看到了嘛——“释放了一些收益”。

一般来说华夏基金的“惯例”是在10月释放收益（以往的经验，仅做参考），所以华夏货币基金的10月份总有些日子收益是不错的。也有互联网平台根据各家基金公司主动释放收益的时间点，创新了一下：“随时将低收益货币基金转换为同期的高收益货币基金。”当然，其中的时间成本也要考虑进去，否则损失了一天的收益，得不偿失，如图2-4所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

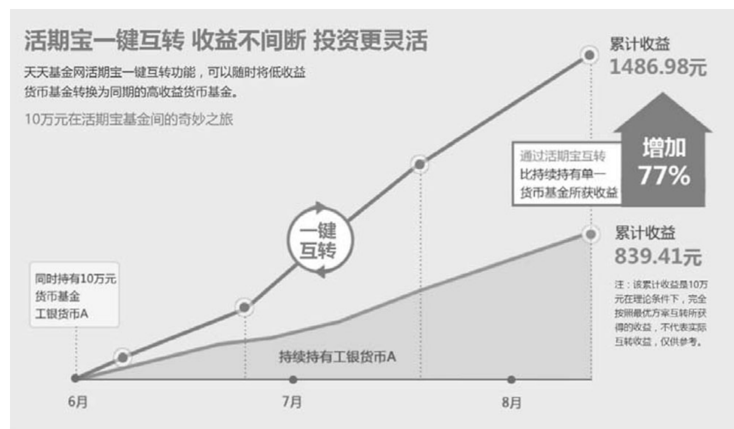


图2-4：来源天天基金fund.eastmoney.com活期宝宣传页面，就是基于对各家货基“释放收益”时间点的把握所设计的一个产品

2.1.4 不用纠结7日年化收益率，它会骗人

很多人会纠结于选哪一只货基，有人说哪只收益高选哪只——虽然货基怎么选没太大差别，但光看列出的7日年化收益率还是很片面的，除了上述释放收益带来的不确定性，还有7日年化收益率其本身比较容易隐藏“收益下滑趋势”。

那就以微信基金——汇添富全额宝为例，图2-5所示是我在2014年截取的前后两天的7日年化收益率对比：一个是6.23%，一个是5.88%，下降挺快的！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图2-5：同一只货币基金，前后两天的7日年化收益率差距也是挺大的，如果买的时候一定纠结于这个收益值，其实还不如看当日万份收益更具参考性。来源微信理财通

• 3月26日显示的7日年化收益率为6.3%，是算上了几天前的收益平均出来的值（前几天比较高的话，即使每日收益是下降趋势，数字也不会太难看）。

• 以3月26日当天的万份收益1.4876元计算出的5.43%的收益率是当天年化收益率（对比7日年化收益率6.3%，说明这个基金的收益短时间内有过一个快速下滑）。

也就是说，从货基当日买入次日计算收益来看，当日万份收益计算出的5.43%更具参考性，而非7日年化收益率6.3%——包涵了历史收益的一点“虚幻值”。

但当日年化收益率也并不说明很多问题，有必要提醒大家的是，不要花太多时间纠结在7日年化收益率的高低上，有时候你刻意选了一个高的，也有可能过几天收益就下滑了。长期放在里面的话更该看的还是以下几个方面：

• 基金规模，大一些的更好（100亿元以上吧，10亿元以下的太小了）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

• 万份收益的稳定性：忽上忽下太多只能说明在债券、票据的配置比例和期限上不怎么均衡（如图2-5所示）。

• 产品特性符合自己的消费和投资的习惯，比如赎回时间、赎回后消费的便利度、是否可以快速转换别的基金或别的投资产品。

Q：货币基金规模对收益有影响吗？

A：理论上说，货币基金的规模越大，与银行等供应方的议价能力就越强，可以获得更高的收益。还有另外一个方面就是为了赎回准备的现金比例（这部分基本没什么收益），小规模的货基在这块的比例普遍更高一些，天然地就肯定比大规模基金收益稍低，规模很小收益率超高就要怀疑是不是投资过于激进了，比较可疑。

余额宝背后对应的天弘货币基金（1000亿元以上），超大规模了吧，收益也不突出啊。因为议价能力超强，但余额宝里的钱很容易花出去这一属性决定它应付赎回的现金比例不会低。

还是从规模来讲，新发的货币基金也谨慎一些，为了看上去的规模好看，会有一些“帮忙资金”来冲一下撑撑场面，但没过多久就会撤走，所以首选运作比较成熟、规模稳定的。

本小节总结：关于货币基金值得注意的几点

以上提到了三个值得注意的问题，不知道你注意到没有：

• 货币基金的收益和银行是否缺钱息息相关。

• 看7日年化收益率去选择投哪一只货基，不靠谱，不用在这方面纠结。

• 货基收益差距不会太大，首选规模大一些的、有特色服务的，流动性最重要。

我更希望你了解的是它的一个运作体系，以及银行缺钱和货基收益的关系这件事儿。也许以后你能有这样一个条件反射：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最近货基收益好高啊，银行缺钱吧！

而感知银行是不是缺钱有什么用？——中国的金融体系，最核心最具有特色的一点就是银行在整个体系中不可撼动的地位，短时间很难发生改变。后面讲到的一切理财和投资都会和它沾点边儿。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.2 银行理财，挺复杂的一件事儿

银行发售的理财产品的优点很直接也很明显：“放心”。没什么人积极询问过理财产品到底投资了什么，似乎也没必要。虽然5万元起投的门槛挺高，但投的人也挺多。

先给个可以查看在售银行理财产品的地址：http://data.bank.hexun.com/lccp/jrxp.aspx，如图2-6所示。

□ 2016年10月1日在售理财产品　　每次最多可选四支产品进行比较 | 共216条

对比	产品名称	银行	起售日	停售日	币种	管理期(月)	产品类型	预期收益(%)	说明书
□	乾元-鑫鑫向荣CQ..[在售]	建设银行	2016-10-01	2016-10-07	人民币	3.47	混合型	4.00	下载
□	惠添利162408[在售]	宁波银行	2016-10-01	2016-10-07	人民币	3.33	混合型	4.05	下载
□	旺息宝时节S1612[在售]	金华银行	2016-10-01	2016-10-10	人民币	2.17	混合型	4.40	下载
□	邮银财富·e享160..[在售]	邮储银行	2016-10-01	2016-10-11	人民币	1.17	混合型	3.50	下载
□	金友财富BMP1600..[在售]	友利银行	2016-09-30	2016-10-11	人民币	1.1	混合型	2.00	下载
□	金友财富BMP1600..[在售]	友利银行	2016-09-30	2016-10-11	人民币	1.1	混合型	2.20	下载
□	金友财富BMP1600..[在售]	友利银行	2016-09-30	2016-10-11	人民币	3.2	混合型	2.20	下载
□	金友财富BMP1600..[在售]	友利银行	2016-09-30	2016-10-11	人民币	3.2	混合型	2.40	下载
□	稳健盈家KF01号B..[在售]	杭州银行	2016-09-30	2016-10-07	人民币	1.33	混合型	2.80	下载
□	稳健盈家KF01号B..[在售]	杭州银行	2016-09-30	2016-10-07	人民币	3.1	混合型	2.90	下载
□	稳健盈家KF01号B..[在售]	杭州银行	2016-09-30	2016-10-07	人民币	6	混合型	3.00	下载
□	稳健盈家KF01号B..[在售]	杭州银行	2016-09-30	2016-10-07	人民币	12.2	混合型	3.10	下载
□	E点通165099[在售]	宁波银行	2016-09-30	2016-10-07	人民币	3.1	混合型	3.95	下载
□	乾元-金宝GD08QY..[在售]	建设银行	2016-09-30	2016-10-08	人民币	1.57	混合型	4.00	下载
□	乾元-金宝GD08QY..[在售]	建设银行	2016-09-30	2016-10-09	人民币	3.03	混合型	3.90	下载
□	乾元-金宝GD08QY..[在售]	建设银行	2016-09-30	2016-10-09	人民币	3.03	混合型	3.80	下载
□	聚宝财富季季丰..[在售]	江苏银行	2016-09-30	2016-10-09	人民币	3.17	混合型	3.95	下载
□	聚宝财富月月赢..[在售]	江苏银行	2016-09-30	2016-10-09	人民币	1.3	混合型	3.85	下载
□	聚宝财富专享1..[在售]	江苏银行	2016-09-30	2016-10-09	人民币	3.17	混合型	4.00	下载
□	聚宝财富专享6号..[在售]	江苏银行	2016-09-30	2016-10-09	人民币	1.3	混合型	4.10	下载

hexun.com

和讯网制表

图2-6：截图来源和讯网

但我个人对银行理财的感觉就是：借着用户的信任明目张胆搞不透明！

简单来说，银行理财产品，很多你买到的可能并不是银行自己发的，而是代销的。

你类比一下京东商城就知道了：自营+商家入驻。只是不一样的是，在京东一看就知道，银行却不告知也没标注。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.2.1 别以为银行“妈宝范儿”，坏主意也不少

银监会对于银行的监管很严格，所以银行有点“两面派”，体现在给监管直接看的是表内资产，规规矩矩明明白白。但为了提高营收，还有部分资产通过各种通道偷偷跑出去在表外，借由信托公司、券商等把这些钱贷出去，资金有可能最终投向了高风险区域和方向。

银监会每次对银行理财出个什么规范，都是为了敲打一下：知道你在搞名堂，但别过分，如图2-7所示。

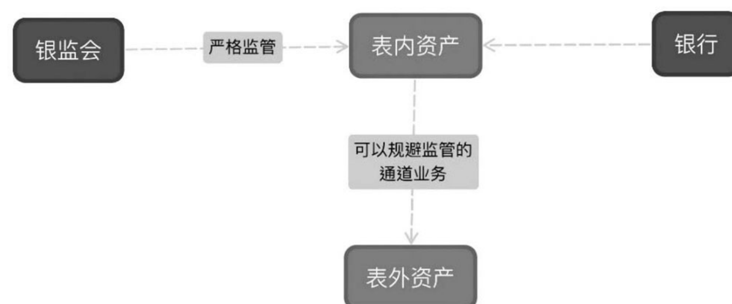


图2-7：“表内资产”和“表外资产”体现了银行的一些两面派特色，但表外资产的风险一旦上升到有可能危及金融系统，银监会就会出来纠正一下

银行和银监会多年来的斗法，比孙悟空vs如来佛还精彩：一句话总结就是，银监会并不明确反对银行搞“商家入驻”，但厌恶且明确制止难以控制的“商家”。

之所以先说这些，是让你们在购买大笔银行理财产品时候留个心眼，尤其是非保本浮动收益的，也许并非家像你想的那么万无一失。

2.2.2 为什么会有无法兑付的银行理财

表外资产去干嘛了？其实这和银行理财产品也有着千丝万缕的关系。

看一下过去的新闻标题：

- 《民生银行两个月三曝理财产品兑付难 银行不认账》中国经济网2014年8月8日。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

•2014年9月，恒丰银行40亿元表外业务到期借款人无法还债，只能代偿处理。

•2016年1月，农业银行爆出39亿元票据无法兑付事件引起轩然大波。

•2016年1月，中信银行10亿元票据违约无法兑付。

•《平安银行理财产品到期兑付无望 银监局批其管理严重缺失》法治周末2016年9月28日。

……

而这些发生兑付困难的理财产品大多会涉及银行的表外资产，看一张图（见图2-8）大致可以看出：不少理财产品用发新偿旧来满足到期兑付。

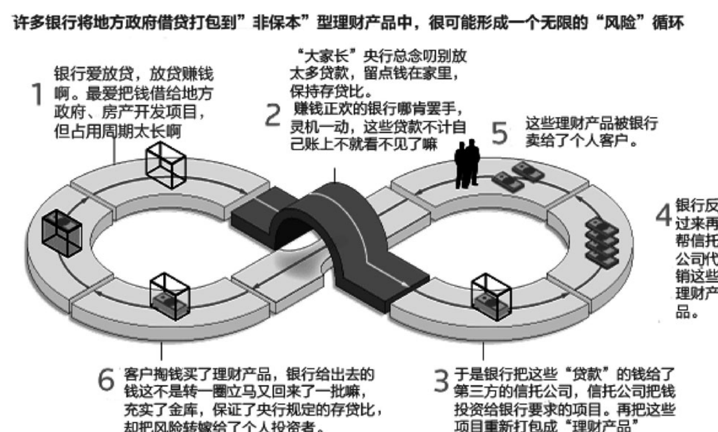


图2-8：资金是怎么从表内流转到了表外？银行搭了一座桥。过桥！就是这样一个形态。来源华尔街见闻

如果这些地方政府融资平台、房地产项目不出问题皆大欢喜，但若遭遇产能过剩、结构转型之类，很可能遭遇潜在违约。

华夏银行就曾因销售的一款产品无法兑付在上海引发投资者走上街头抗议。华夏银行拒绝偿付投资者，声称其分支机构只负责营销这款由第三方投资公司构建的产品——“第三方投资公司构建的产品”，你懂了吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有人会反驳自己买的非保本项目从没出过问题，也可能是这样：出了问题被瞒住了。大部分情况银行考虑到自身信誉风险，还是会刚性兑付。

金融小常识：什么是刚性兑付

大致就是你买的一个理财产品，背后投资项目出了问题，导致无法兑付，然后有各种“七大姑八大姨”来帮你垫付补上这儿窟窿，反正你是不亏损的。

银行就是个超大资金池，对银行来说，就是即使有些非保本理财产品最后收益不理想甚至亏了点钱，银行或第三方机构会自己垫钱保声誉。

刚性兑付？这是傻了么？为什么要这么做？——对比较小的亏损来说，这批理财产品让客户不满意，下一批怎么卖？这还是能兜得住的漏洞，如果兜不住那就是各方扯皮以后由银监会调解出结果了。

当然，截至2017年6月，刚性兑付依然是市场主流做法。

所有非保本高收益的银行理财，里面很可能有一些猫腻，一条链子断了甩下去一串儿。要购买的话一定要看看银行理财经理的承诺和合同相符不相符。

然而，这种无法兑付的事多了，加上银监会管得越来越紧。银行也会想办法找更好的资金标的，2016年，很多银行的资金就委托基金公司去帮忙打理了。

2.2.3 有些银行理财就是买了基金

你以为银行的理财投资能力很强吗？非也！有时你的钱从银行理财过了一道，投资进了基金。银行理财资金借助委外投资通道，让基金公司去做了，大部分是配置了债券这类低风险的资产，如图2-9所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

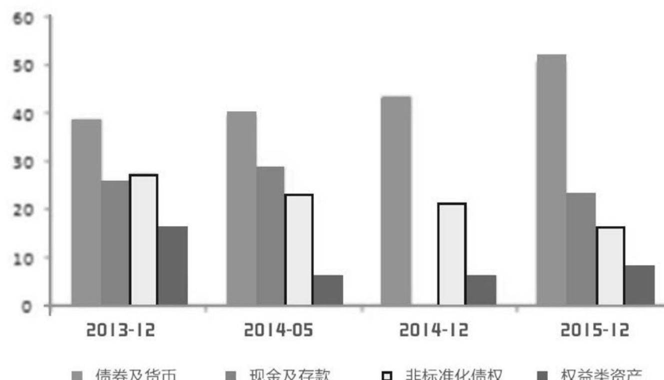


图2-9：理财产品投资资产分布图上可以看到非标资产的配置这几年一直在下降，主要是因为监管对银行理财（详见2.2.2）投向的限制，以及房产等传统行业投资下滑造成的资金需求下降。没处可去的资金就去了债券。来源Wind

银行自己投资能力有限，就让基金公司定制了产品投向债券。（就是所谓的委外定制基金，而正是这一“强强联合”在2016年的债市灾情里，有了“一条绳上的蚂蚱”的尴尬即视感，如图2-10所示）

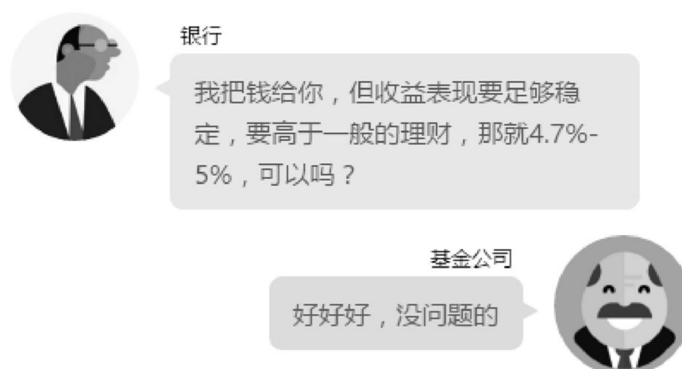


图2-10：银行与基金公司相辅相成

银行会要求基金表现足够稳定，且收益大概率高于常见的理财，虽然并不好做，但还是有大把基金公司愿意接，博时、招商、浦银安盛、兴业等基金公司都在列。

基金公司自2015年股灾后在零售市场上卖得并不好，却从银行找到长期饭票。

但是2016年12月19日央行表示，收缩表外理财业务是大势所趋。2017年初，银监会出台了一系列监管文件，也让银行的核心摆在了“合规上”，出现的一轮委外资金赎回并不是说委外这个业务本身

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不合规，而是这些相对高收益的投资中很大一部分的债市加杠杆等作为支撑。

2.2.4 银行里的结构型理财是怎么回事儿

上几节，基本上把银行理财产品的来龙去脉大致说了一下。在银行理财产品中，有一类比较特别的：结构型理财，光听名字完全不知道是什么。

简单来说，就是你让银行从你投资的钱里拿出一小部分去“赌博”。

比如一个挂钩日元的结构型理财：保本+预期收益7%——预期收益来自于赌日元会涨。

这类产品的设计初衷有三：

- 放大最高收益。
- 减小高收益的概率。
- 增大低收益（保本）的概率。

看不懂？那我短话长说：

- 挂钩型理财等于把你的钱分成了两份=基础的+挂一个高枝儿。
- 基础的都是些无风险或是低风险的：存款、债券、票据等。
- 挂钩是高风险的：对应外汇、股票和黄金的期权。

那我们还是从刚才的三个初衷来解释。

Q：怎么就放大最高收益了？

A：因为一小部分挂钩高风险产品博取高收益。

Q：怎么还要减小高收益的概率啊？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

A：高风险配置的那部分不能有太多比例，要不万一都亏了还怎么保本啊，所以这个比例是很低的。

Q：怎么增大保本的概率？

A：通过两份资金的分布比例以及挂钩产品的回报率设计，提供保本承诺。

举个例子：

假设你投资100万元购买某款银行结构性理财产品，实际上可能仅有3万元是真正投资于高风险产品，另外97万元实际是投资于银行存款。

而这一比例的设置，必须是到期时97万的存款利率所得能hold住3万的最大亏损可能，这就是保本了。如果那3万元能博出个高收益，那这个产品的总体收益也就相应提升了。（如图2-11所示）

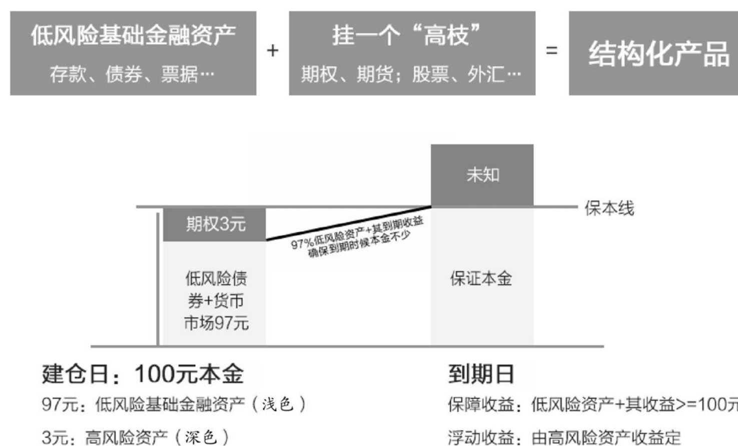


图2-11：当然，一般这种产品不会让收益率无限制上升，都有个最高上限来结算（达到预期就行）

如果只看结果，你可以把结构化产品的原理理解成“以退为进”，拿出一部分牺牲一点点的固定收益去挂钩高风险高收益的产品，换取更大的获利空间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那么这个高枝挂在哪儿，也请你留个心。有些是挂钩黄金，黄金涨，你的收益也涨；有些是挂钩沪深300，如果熊市，估计就只能保本了。如果能有一点自己的判断，当然更好。

其实吧，这种产品把你的心理把握得很好。保本的定心丸+可能的上浮收益（银行一般定在7%～9%），这不就是很多人渴求的低风险高收益吗？

但银行真心只要做到保本，你的钱大部分进了他们银行存款呀，这个产品也稳赚管理费。

2.2.5 银行理财小技巧：年末、季末买

银行个人理财基本是5万元起，30万元以上大概增加1%收益，通常时间是50～90天，收益在4%左右。以流动性作为衡量，一般建议选3～4个月期限的理财产品。

没太多时间的选几家自己操作起来方便的，盯准季末的一段时间就行。季末年末节前的理财收益一般能高一些，是个普遍现象。所以，你如果基本是确定投银行理财产品，把自己的资产灵活性放在季末、年末比较好。

- 风险性；
- 流动性；
- 收益性。

其中，风险性来说，至少你要问清楚要买的这款理财都有哪几方参与进来了，如果是银行+信托或资产管理公司的组合，那么信托公司把你的钱投到哪里去了，这很重要。如果是银行+基金公司的模式至少资金安全上是比较牢靠的。

以上这三点，自己权衡考虑。

Q：去银行问银行的理财经理，他们能配置符合你条件的产品吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

A：小概率事件！大多数理财经理最喜欢推荐给你能帮他尽快达到业绩考核标准的产品（尤其前面所说的银行作为代销的产品，那么基本上这个理财经理就是个销售了）。许多兑付纠纷出现在投资人说理财经理承诺过什么什么，但合同上完全没有，当初那个理财经理说不定还离职了。

建议大家去看看香港电影《夺命金》感受一下。好像说了很多银行理财的负面，但初衷是想表达：大家自担风险的意识还是要有。

□

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.3 从万能险到券商资管：高收益真的没戏了

从2000年起步的万能险，2016年至8月的销售量大约有8000亿元这样的数量级。它差一点儿就继P2P之后称霸互联网金融成为传奇了。可惜很快成为传说，在京东、微众银行、支付宝上都被陆续下架了。

2.3.1 为什么背靠万能险的产品收益高

互联网金融平台卖的万能险，是保险公司出售的每年需要交付保费的万能险的变形，相当于长期的万能险被包装成短期的理财产品卖。吸引点在于有保底收益、起投大多只要1000元、期限一般在3个月到一年、预期收益相对高于市场上的固定收益理财产品、有保险公司背书。

大致的一个结构是这样的（如图2-12所示）。



图2-12：万能险的资金有两个账户，一个投资账户，一个保险账户

保险公司投资真的做得那么强，可以高于市场水平？其实原因主要在于：

- 短期万能险是保险公司用来冲保费规模的工具，弱化了保险这一部分，作为保险特有的需要收取的初始费用门槛被取消了。

- 为了更高的投资收益，促使这批资金频繁进入股市，或是投资于长期股权（这些都不能保证是短期投资或必须是长期投资）。所以需要不断销售新的短期万能险保证已售产品的到期赎回现金，但这些投资的具体收益到底会是多少呢？反正承诺的保底收益率只是2%～25%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理财小故事：你可能也参与了野蛮入侵万科

2015年年底，轰炸入侵万科股权的资金背后，是前海人寿的身影。2015年前10个月，前海人寿的万能险规模达到481亿元。

如果你在互联网平台购买的理财产品挂钩前海人寿的万能险，那么恭喜你，你很可能也参与了这场具有历史意义的股权争斗，让王石寝食难安。

而以上这两点，也正是保监会要禁足这类短期万能险的原因。

• 一年期以内的保险理财必须下架。

• 三年期、五年期以内的，也必须大量地减少供应，不能超过保险公司净资产的两倍。比如，保险公司自己身家如果是200万元的话，只能卖不超过400万元的短期理财保险。

• 承诺预期收益超过3%需要审批。

依赖短期万能险且给用户太高预期收益的保险公司，风格显然是激进的，万一出现投资失败或是预期收益不达导致大量赎回，中途偿付资金链断链等，保险业的声誉就要被毁。

保险业主要还是依赖长期保险，在国外成熟的万能险都是以长期保单存在。但被包装成短期理财产品，以旧偿新获得长期资金的确不是正道。

Q：保险公司倒闭，我买的万能险就完蛋了吗？

A：保险公司其实是不会“倒闭”的，《保险法》规定了“除分立、合并外，不得解散倒闭”，保监会为此还设有救助基金。万一一家保险公司无法经营下去，会由其他保险公司兼并收购，即使没人想接，保监会也会指定接盘单位，用户的保险继续有效。这也是为什么保监会要把还没有引爆的破产风险扼杀在摇篮里。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.3.2 互金平台上接替万能险的是谁

接下来保险公司应该会转向投连险的“短期化”，这类产品是完全没有保底收益的。如京东金融推的京弘月灵活就是：1000元起投、最短持有期限1个月，历史年化收益率4.6%，不保本（2016年10月信息，如图2-13所示）。



图2-13：以上理财产品信息来自京东金融（2016年10月）

图2-14所示为互联网平台在售产品。

平台	产品	对应标的	历史年华收益率	锁定期（天）
京东金融	小白理财天天盈	投连险	4.05%	1
京东金融	国华华瑞八号	投连险	4.05%	1
微众银行	国华天天盈	投连险	4.05%	1
京东金融	小白理财年年赢	万能险	5.20%	365
京东金融	京渤年年盈	万能险	5.20%	365
网易有钱	稳赢365	万能险	4.80%	365

图2-14：2016年12月14日，互联网平台在售的以保险为标的的产品，伴随着万能险的颓势，投连险已经占据了半壁江山

万能险倒下了，投连险能撑起来吗？

万能险险资在股市翻腾，闹出一系列妖精事件后：

2016年12月13日，保监会副主席陈文辉明确提出要对险资投资股市挤脓包，不仅将险资的权益资产投资比例从40%调回至救市前的30%，还拟对险资收购上市公司做出了一系列限制。

在打压万能险的同时，保监会也在2016年9月份的文件里规定，自2017年1月1日起，对于投连险等产品，应按照中短存续期产品的定义要求进行评估和报告。今后投连险的销售规模或许也将被拖累受到一定程度的抑制。

而且，投连险是完全没有保本或是最低收益保障这样的设定的，风险由保单持有人承担。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所以，结论是应该不能撑起来。

资管类产品呢？投资起点太高了

还有一类可能替代万能险的是券商资管类的产品。互联网理财平台也开始接入券商资管类的产品：5万元起投，不保本，如图2-15所示。



图2-15：以上理财产品信息来自京东金融（2016年10月）

券商怎么也开始做理财了？

有股票账户的应该都知道，随着腾讯联合国金证券冲进券商的圈子，一下子把佣金降到了万分之二后，大家都开始意识到单纯地从通道型客户身上赚不到那么多钱了。

加上相当长时间的熊市行情，算是被逼着从经济业务开始向财富管理拓展。但5万元的起投金额，真是稍微有点高的。

本小节总结：银行理财与保险理财值得注意的几点

以上提到了银行理财和短期万能险，不知道你注意到一个重点没有：

• 银监会和保监会，所有出来的监管规定，都出于维持“风险可控”；

• 而这些风险点，如果早早做一些思考和深究，也指向一些可以提前觉察的机会：比如银行资产通过表外资产大量流入地方土地房产借贷、比如短期万能险红火那阵保险资金大量举牌A股，资金永远是逐利的。

□

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.4 夹缝里的那些花儿

上面把银行、保险公司以及券商这类大机构的理财产品都简单说了一下，下面就是并没有天然安心属性的一些理财方式了，包括P2P，以及其中比较特别的一类票据理财。

P2P整体来说的确并不算非常稳妥的投资方向，但耐不住它收益相对更高，我自己还是会挑选自己信得过的平台在里面倒腾一番。

虽然P2P平台经过一轮大浪淘沙已经难以成为主流，但其中还有很多“常识性”的东西值得去看一看。

而票据类呢，大家第一印象都是比较安全，我只能说：本身很安全，只是在转让流程中容易出一些问题。

2.4.1 我的一次投机：扫二手P2P转单年化50%

P2P跑路的新闻前段时间层出不穷，每次遇到这样的恐慌情绪，我的操作是到平时关注的，有相对自由转让机制和氛围的P2P平台转悠。举个例子：

2016年6月底，一个炸弹性跑路消息后，某个平台遭遇用户疯狂转让手上的项目，为了方便用户转让，平台推出不限折扣的转让政策，这意味着，一些恐慌的用户会用极低的价格转让掉手上的P2P资产。

于是，我就去扫货了，扫到的单子年化利率平均都在30%以上，最高的在50%。

当然为了规避自己的风险，在那个平台的QQ理财群祭出了自己的抢单神器（自动抓取网站数据，计算每一个新的转让单的实际收益），和大家一起抢（也算是帮平台缓解一下万一超低价转单都没有人接手，造成恶性循环的危机），现在这个平台已经回归了正常运营中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当然，这是一次存在一定风险性的投机：首先，一定是自己信得过的平台。而不可控的风险在于一个可能性：平台没能抗住恐慌潮，遇到无钱可贷出的经营性困难。

而发现这样的机会，很大程度在于对平台机制的熟悉程度以及对自己风险承担能力的了解，匹配上了，再去做。

这么高的实际收益，转让的人是傻子吗？为什么就被你抢了？因为大多数人都懒得算啊。这里不想具体展开，因为P2P转让已经远没有原来那么有利可图。但需要说明：高收益很多是基于你想到了大多数人忽视的东西。

举个例子：在P2P平台转让区，你很可能会看到类似这样的转让信息，如表2-1所示。

表2-1：买了P2P产品的人，因为期限限制，为了获得资金上的流动性，会选择把手上的产品转让出来。有的为了尽快转出去，还会选择折价转。底色标灰的项都会影响到你买下这一转让单的真实收益

转让	D175250	等额本息			
原始利率	剩余期限（月）	原期限（月）	剩余份数	每份价格（元）	折价率
16.2%	12	12	200	159.44	1 折

大多数人，看到上图这样一条信息，大概就是看到16.2%这样一个“收益”，而该平台12个月的新单当时也是16.5%左右——为什么要买啊，收益并没有什么优势于是没什么人抢。

但是，这16.2%并非你买下这一单的真实收益。我做了一张Excel去算，这一单的实际年化利率是18.8%，比当时平台新单的16.5%高出2个点！——这才是真相（见图2-16中第一行）。

=((1+C2)^(1/12)-1)*12/(1-I2)

A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K
	年化利率	年化收益率	原始利率	剩余期限	初始期限	折让率	实际折让率	管理费		
等额本息	18.8%	20.2%	16.2%	12.0	12	1%	1.24%	1%		
先息后本	19.4%	21.0%	14.0%	6.5	9	3%	2.79%	1%		
	橘红色单元格，为自定义数据。									
	年化利率，用来对比平台的新标利率。									
	年化收益，用来计算包含复投收益的年实际收益。									
	公式已考虑，平台收取的20%折让费，1/3首月利息，1月期免管理费等等细节									

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图2-16：这是针对每一个转让单会去计算的一个真实年化利率（前面说的我做的抢单神器会自助计算），主要的利差在于折让率以及P2P每月还本付息的特点（有些人转让某一单子的时候，距离下一次付息只剩1天了而不自知，相当于我买下后等一天就白赚了30天的利息）。而表上的年化收益率是因为我资金量比较大，每月还本付息的钱回笼后再投资的复利收益

如果看不明白也不要紧，也不用费心去了解这套公式，后面会详细介绍套利的思维。

Q：这种好事儿为什么平台不自动帮我算好啊？

A：没这个义务啊！你是淘宝店主会大肆宣传二手转让区更实惠吗？只是给老客户提供便利服务而已。

2.4.2 凡是有“变现”服务的，研究一下套利可能

另外再说一个通过P2P平台获得更高收益的例子，其实这样的套路不局限于P2P平台，放在这里是因为大家对P2P平台更熟悉。看看你只是在单纯买产品的时候，别人怎么把收益翻倍的。重要的是提示一个思路：凡是出现“可变现”，大家就可以用这个方法去套一套，看看有没有提高收益的可能。

下面这个例子适合有几十万左右闲散资金的用户，比如某大型互联网平台，同时提供这样两类产品（产品名为化名）：

- “安E”是P2P产品，买了以后因为期限比较长没什么流动性；
- “E享”这个产品则是为了给急需用钱的投资者提供了一种变现手段。

而这两类产品同时出现在一个平台，对我来说呢，常规的买下“安E”的投资行为可以变形成这样：

第一步：买下“安E”；

第二步：利用“E享”变现，相当于：抵押“安E”项目，以5.1%利率借回现钱；

第三步：用借来的钱，继续买入“安E”；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四步：继续利用“E享”抵押借钱；

……

类比来说：你用100万买下一套房产，抵押给银行获得90万资金，再买第二套，再抵押第二套获得80万资金，再买第三套，往复循环，相当于用100万撬动了270万甚至更多的钱，多买了两套房子。

具体来说，这两类产品大致是这样的，如表2-2所示。

表2-2：平台的规则显示：持有“安E”的投资者可以把手里36个月的产品抵押平台把这一抵押资产包装成“E享”继续卖给其他投资者，付出5.18%的利息，获得一个月的现金借款

安E	1万起投
预期年化利率	投资期限
8.4%	36个月

E享	
预期年化利率	投资期限
5.18%	30天

举个例子：邓小超买了100万安E，通过E享的渠道变现。

平台规定最多可获得抵押资产90%的资金，每个用户最高可持有变现借款150万，以及收取变现手续费0.4%/年。

第一轮：100万的安E项目继续赚着，凭空多出以5.1%利率借90万的机会，继续买入新的安E，所以，第一轮结束，邓小超有了100万稳赢安e（已抵押）+90万稳赢安e（未抵押）。

第二轮：190万的安E项目继续赚着，抵押上述的90万，获得借入81万的机会。第二轮结束，邓小超有了190万稳赢安e（已抵押）+81万稳赢安e（未抵押）。

依此继续，直到持有的变现借款达到150万的上限。

所有的套利都有风险点，完全不是很多人吹嘘的无风险套利。如果说抵押房产获得资金再投资房产这样的手段风险点在于房价下降资不抵债的话，那么上述P2P获利手段的风险点则在于平台变换抵押规则，比如平台规定的最高可持有的变现借款是150万，你能获得的最大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收益上限即放杠杆的倍数也取决于此，如果忽然改规则说最高可持有变现借款只有90万了，那么就没有几轮可以玩了。再比如变现手续费涨价了，就增加了放杠杆的成本。

一个实际操作的案例是这样的，这是一个每一轮都加入新资金的例子，如图2-17所示。

安E：年化收益8.4% 每月还本付息（P2P）
E享：借款期限一个月，借款利率5% 可借款抵押资产的9成

1	2	3	4	5	6	7	8	9
日期	初始本金	变现金额（抵押资产的90%）	新加入本金	共计金额（再次买入安E并在下一轮继续抵押）	变现还款日	变现还款金额	安E每月还本付息	安E还本付息金额
1月1日	28万						每月2日	8825.94
1月7日		25万	3万	28万	2月8日	25万+利息1042元	每月8日	8825.94
1月13日		25万	3万	28万	2月14日	251042	每月14日	8825.94
1月19日		25万	3万	28万	2月20日	251042	每月20日	8825.94
1月25日		25万	3万	28万	2月26日	251042	每月26日	8825.94
1月31日		25万		25万	3月1日	251042	每月1日	7880.31

本金：28万+四次加入本金共12万=**40万**
变现借款金额：五次抵押借款，每次25万=**125万**（不超过平台规定的上限150万）
杠杆：**3倍+**
收益：8.4%+（8.4%-5%）*3=**18.6%**

图2-17：为计算方便忽略了0.4%每年的变现费用，但大致来说，年化收益率达到15%是没有什么问题的。需要注意的是：变现的钱是有还款期限的，一定要记住还款期限（上图第6第7列），在还款期准备好足够的钱……因为平台也规定了逾期罚钱直接降低收益

大多数人觉得，套利和放杠杆，是特别高深的一件事情，但其实这样的一套思路，在金融投资上有非常广泛的运用，要获得比别人更高的收益，就看你能不能在市场出现新的投资产品且满足既定条件时，往这方面去做。我不鼓励盲目套利，但有成熟机会的时候希望能抓住。之所以没有提平台的名字，也是因为这算是平台变着法子让有钱人玩花样赚更多钱的隐藏副本，但一个法子不让玩太久就改规则换玩法了。能发现和熟练操作的都是已经把自己训练成“老司机”的人，希望你在理财和投资经过一段时间的磨炼也能如此嗅觉灵敏。

2.4.3 6个方法观察P2P平台是否靠谱

上面说了两个P2P的非常规玩法启发一下大家的思路，但对大多数人来说老老实实地买依然是第一选择，那么就看怎么选到靠谱平台了。

怎么选平台呢？P2P这个行业变化太大，合规要求也越来越严。选平台的标准上收益率绝对不是第一位的，主要就看下面六点。

- 银行存管（合规要求）；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 小额分散（合规要求）；
- ICP经营许可证（合规要求）；
- 平台背景；
- 风控实力+风险准备金；
- 债权性质（结合个人情况）。

如果满足这几点，那么你对高收益和提现速度就别太苛求了。

关于合规的三点，必须完全符合

最重要的一点就是银行存管，那些宣传上说实现第三方支付存管的不能信。已经接入的平台很占优势，没有接入的平台并非不想接，很可能是银行不愿意揽这生意。

小额分散也是监管明确要求的，个人单一平台借款额度不能超过20万元，企业不能超过500万元。所以一个在售单如果列明是个体借款，额度超过20万元的，即可判定有问题。而这条规定也直接导致了去年到今年（2016—2017年）很多平台的转型，在资产端的开发上从大额的房产抵押贷、信托债权转让之类转入小额的消费贷、分期贷、车贷之类的偏小额的业务。而有些优势项目就是在大额借款上的也通过挂钩一些机构去做到合规。

ICP经营许可证基本上都满足，但也可以在网站下方稍微核实一下。

这三点做不到的，基本上也就没什么可以玩的余地。凡是想做下去的，都会在这三点上，就自己还没完成的方面积极拓展做转型或改变。这时候扎实做事情的和投机取巧的，区别非常明显。

平台背景和风控实力

P2P平台也“拼爹”，比如国资占股、上市公司背景、风险投资、大型互联网公司背景等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比如风险投资，这一块我会看一下这家风投公司都投资过哪些项目，项目是不是靠谱？如果是“兄弟创业公司”我就不会考虑。

而和背景息息相关的还有一个风控的实力。现在个人借款没有一个统一的信用平台，你轻易查不到他以前有没有在别的平台上过“黑名单”。所以，一个平台的征信能力就显得非常重要——这是风险控制最为关键的一点。陆金所的银行背景就让它在这方面占了一定优势，而另一些则依靠把盘子做大（借和贷的人足够多）来分散风险。

还有一个要注意的就是平台的风险准备金，这是一旦发生坏账需要最先顶上去的一笔资金。这笔资金的来源是：平台从每一笔成功的借款中提取借款额的一部分，通常为2%～3%存入风险准备金中。其实披露这一块的平台并不多，定期更新余额的更少。基本上如果平台本身背景实力不是最强也不披露风险准备金的情况，那我就不投了。

分散投资，债权性质别太重合

P2P每一笔借款去干什么了？有些是专注于一个垂直领域：比如车贷、房产抵押、消费信用贷、票据、供应链金融、量化交易等，有些是一个垂直人群：大学生、三线城市人群等。

对于分散投资减少风险这一点，在P2P上不仅表现为分散2～3个平台，也包括分散债权的性质。如果你已经投资了两个垂直于车贷借款的平台，那么就可以刻意注意一下最好不要再投第三家类似的了。而知道背后资产的大概性质，也方便你根据市场环境去判断风险，比如实体经济一再下滑的时候，会想到自己投资的产品背后好像是企业过桥贷，那是不是要提出来一些？比如新闻如果爆出什么大学生信用卡违约率急剧上升之类，那资产背后是大学生分期贷的是不是会想到要减仓？诸如此类。

这里再说一句，有些P2P平台是自己开发资产的，这一类重点关注资产类型和风控能力，比如钱牛牛，自己旗下有开发资产的公司，致力于5~10万借款生意的恒业贷；而有些P2P平台是用合作方式将资产开发这块“外包”的，比如洋钱罐，合作方有比如分期乐、拍拍贷、第1车贷等，也就是说产品背后资产大多是小额消费贷、分期贷、二手车贷等，那么就是重点考察合作方的靠谱度了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但绝不是说外包一定不好，毕竟平台不费什么力气多合作几家就把债权性质重合这个风险降低了。

收益太高的，少碰为妙

我们必须明白自己借出钱得到年n%的收益，平台会每个月（注意是每个月）另外加码0.5%～1.9%（平台利润+风控资金的来源）借给借款人，也就是说，借款人的贷款年利率大概在n%+（0.5～1.9%）*12左右。

反过来想，给你超高利率的P2P平台，借款人“加码”后的贷款利率得有多高？那么有多么“借不到钱”的人才愿意承担这样的利息？——所以，收益率太高的，还是少碰。

别太苛求提现速度

客户体验来说，当然是提现越快越好，但这和安全性可能是背离的。其实每一笔资金的每一次流动，后面都有一个神秘角色——第三方支付公司（每个理财平台都会接入一家或多家的有经营牌照的支付公司完成一个支付体系的搭建，你在手机上收到的支付验证码，都会显露出第三方支付公司的信息，比如：连连支付、易宝支付、新浪支付等）。

你可以这么类比：平台是管项目的经理，第三方支付就是管钱的出纳。

下面看看一个提现的流程，如图2-18所示。

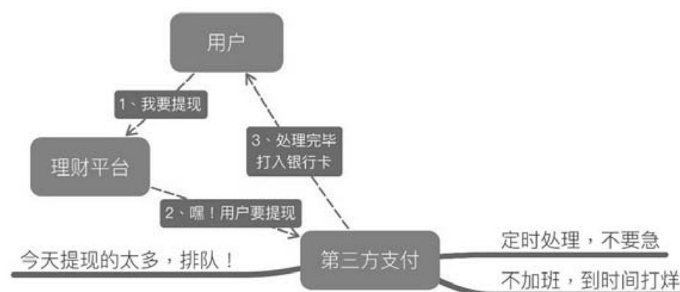


图2-18：第三方支付公司这个出纳在收到提现需求时并不像你希望地那么勤快。每个工作日一般就操作三次（比如：上午10:00、下午1点、下午4点），其他时间不管，你们自己先排队

这样一说，是不是豁然开朗。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Q：如果支付公司的规则是10:00、13:00和16:00处理提现，那么16:00以后发起提现会怎样？

A：当天就不会被处理了，排在队列里等到第二天上午10:00。这个理财平台在提现规则里肯定有这样一个说明“每天16:00之前提现当天到账，16:00之后提现第二个工作日到账。”

Q：为什么同一个平台，有人提现到账快，有人慢呢？

A：举例子来说，按照上面举例的第三方支付公司的规则。他在早上9:30赎回，15分钟后赶上第一个批次。而你在10:30赎回，只能等到下午1点的批次。

Q：为什么平台提现速度有时候会变慢？

A：这可以直觉性地有一个判断“提现的人多了”。当然，这未必是一个平台的问题，而是这家第三方支付所服务的所有理财平台。

总体提现单数增多，会使得一个批次要处理的单子过多，形成排队的现象，从而拖慢到账速度。一般会出现在经历了两天周末的周一、股市大好、打新股期间或是过年。

但如果这家第三方支付服务的公司里，就某一家的提现出现问题，那可能就是问题了：它在第三方支付账上的钱不够。

以上，就是考核一个P2P平台需要关注的点，不要每次都寄希望于别人告诉你这个平台是不是靠谱，自己去仔细比较一下，然后再看一些评测的文章。刻意留意和比较一下自己忽视的地方，慢慢的就磨炼出自己的火眼金睛了。

2.4.4 两分钟读懂票据

除了大多基于个人借款的P2P，票据也是一类比较重要的资产标的：借款人通过抵押票据获得借款。京东出过一个叫小银票的产品，以及新浪微财富的金银猫，作为余额宝收益下降的备胎之一，它们也是热火朝天过一阵子。想说一说这个产品，是因为几乎所有的宣传都隐藏了它们本身存在的风险点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

什么是票据理财？

A借钱给B，B提供【银行承兑汇票】作为质押。如果B还不上钱，A就凭着这张【银行承兑汇票】转而向银行要钱就行，如图2-19所示。

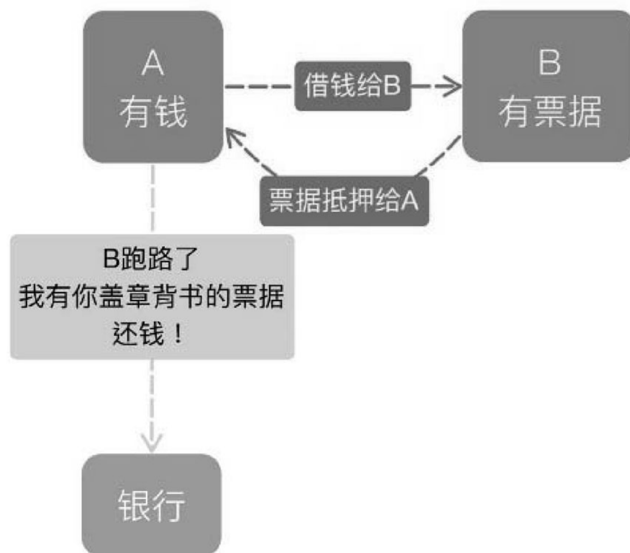


图2-19：所有能够被质押的资产，都有其本身比较稳定的价值。银行承兑汇票之所以安全，是因为为其背书的是银行

金融人常识：银行承兑汇票，企业和银行都有什么好处？

以票面金额1000万元，保证金比例为50%，期限6个月的银行承兑汇票来说。

企业X用500万存在银行作为保证金，要求开出金额1000万元的【银行承兑汇票】，银行会考察评估企业X的实力并出票。而剩余的500万元X只需要在票据到期前还给银行就可以，相当于获取了信用贷款。

这样一张票据，X可以作为1000万元现金使用，比如X支付给企业Y获得生产物资。

而企业Y获得该票据，可以作为资产抵押给企业或机构的Z，获得流动现金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

……

不管最后这张票据抵押或转让到了谁的手里，6个月到期后，银行向最后一手持票人付款。

而银行的益处在于：取得企业X稳定的6个月500万元的保证金资金，可以此盈利；贷款给企业X 500万元获得6个月利息；同时赚取银行承兑汇票的出票手续费（大概万分之五）。

所以，要搞懂票据理财，搞清楚银行承兑汇票就可以了。基本上可以理解为，银行为某企业开出这个票据相当于给了这个企业信用支持。

有银行背书，看上去靠谱，但互联网理财的推广永远是这么玩的：背后一通鼓捣，给你看的是一个特别简化的靠谱印象——所谓戳中你的“痛”点。

只说一点，票据平台说“唯一风险是银行倒闭”，这个其实并不那么绝对。

总结几个风险点和基本判断标准：

- 票据的可转让属性带来的不可控；
- 票据到底谁保管；
- 目前推出票据理财的互联网平台多是合作形式；
- 每一张票都有一个票号，判断票据真伪最直接的办法就是查看票号；
- 募集期的水分很晃眼。

2.4.5 票据，6个月赚300多万元是怎么玩的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2016年初的时候，出过一桩农行两员工涉嫌非法套取39亿元票据的事情，折射出票据市场中“票据中介”套利的身影，6个月赚300多万大概是这么玩的，如表2-3所示。

表2-3：以下是一个粗糙的流程，当中还涉及一些可能的时间成本、好处费之类，而票据中介和银行临时工勾结做一些不规范的资金腾挪就可能产生农行掉包票据这样的事儿

序号	走　向	资金流动（元）	结　果
1	票据中介孙小利从外部以日息25万借来一笔资金	+5亿	
2	手上有票据的企业想要变现，于是以**5%的年利**和孙小利达成交易。 票据@孙小利	-5亿	+1250万元 6个月利息
3	孙小利拿着票据找到熟悉的银行A腾挪资金：**4%的利息**借2个月 票据@银行A	+5亿	-333万元 2个月利息
4	一天后，孙小利用从银行A获得的资金偿还外部借款	-5亿	-25万元日息
2个月后（这段时间央行可能降息）			
5	在需要偿还银行A资金的前一天，孙小利和银行B做了另一笔“交易”：我把票据给你，你给我钱，因为降息了，给你**3%的利息**吧。银行B打款给孙小利 票据@银行B	+5亿	-500万元 4个月
6	孙小利用从银行B获得的资金还银行A的钱	-5亿	
			392万元

基本上可以看到：高收益票据，是持有票据的人存在比较紧急的流动性需求，折价让出了票据获得现金。市场充斥着很多票据中介去做这种低买高卖的生意。票据理财平台撮合这样的交易：一方有票据需要钱，一方有钱想赚利息。

票据是可以转让的，平台拿到的票据可能是转了几次手的，如果流通环节中存在违规情况，一个“盖章不清晰”的小瑕疵都能成为银行不兑付的理由。

另外，很多平台是不“买断”票据的，在票据没有转移的情况下就给企业做线上融资，这家企业很可能拿票据再去抵押套现，有机会“一票两融”，兑付时候，平台找不到票源，或者发现票据被提前兑现了，就可能给用户造成损失。最安全的方式是，平台买断这些票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

据，交由存管银行保管，但这种方式意味着平台需要付出先期成本，收益率必然下降。

在很多票据平台详细资料披露上，票据的票号是被模糊掉的，根本看不到。这不能武断说平台不靠谱，但作为投资者，你真的没什么可能去查看真实票据在哪里，所以小心为宜。

还有就是提到的募集期水分。票据理财一般都需要满标次日开始计算收益，过长的募集期，让你的资金“躺尸”无收益，无形中就把实际收益率降下来了。

□

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.5 巧用信用卡的理财观

以上说了几乎市场上常见的理财产品：包括大机构的货币基金、银行理财、保险、资管类产品，以及创新系的P2P。

接着说说信用卡，信用卡不仅仅是用来提前消费的，从另一个角度去看：怎么用最合理的方式“借”钱，然后“生”出更多的钱来理财。

我对用来“生”钱的钱的态度一贯就是：不知大气为何物，所以不会放过任何可以腾挪出更多现金的机会。

先来看一下图2-20所示中我的信用卡，每一张都被我贴上了账单日。



图2-20：每张信用卡都贴上了账单日期，当然你也可以在背后签名处小小标注一下。干什么用的？下面继续说

2.5.1 账单日第二天，敬请消费

拿一张账单来看比如最后还款日为每月30日的账单，会发现上面所列出的消费都是11日前的——也就是说，11日以后的消费这一次账单里根本不用还，可以再拖一个月。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是不是灵机一动：如果我把大笔消费放在每月12号，不是又晚还一个月吗？

如果你某张信用卡的账单日是11日，10号消费2万元，12号消费2万元。

仅差两天的消费，还款却相差整整一个月。前者当月30日需要还清（20天免息），后者下月30日再还（50天免息）。由此可见在账单日后一天消费的好处是：

（1）现金流动性太差的，帮你躲过口袋没钱的危机，多喘息一段时间；

（2）现金流充裕的，即使放在余额宝，以3%的收益，20000*3%/12=50元，也白赚50元钱呢。

银行对于账单日当日消费是进入这一次账单还是下一次的界定可能不是很统一，我的工商银行信用卡账单日当天消费人民币是计入下一次账单的；如果用美元消费需要2～3天才入账，提前账单日一天消费都可以。

保险起见，最稳妥的方法是把账单日的第二天设定为自己的败家日，“抠门儿”地花起来吧。

记一下你各张信用卡的账单日，大笔消费时，选择刚刚过账单日的那张卡。

测试开始：

张小乘要买装修材料，花费4万元，刷卡日期是7月21日。

平安信用卡账单日是：15日；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中行信用卡账单日是：23日。

你们根据上面的秘诀给我个答案吧，用哪张信用卡免息期更长？

A、平安银行

B、中国银行

答案A。

用一张图（见图2-21）总结下信用卡账单日的秘籍



图2-21：（1）在账单日后消费；（2）越靠近前一账单日，能享受的免息期会越长

假如固定账单日的羊毛被薅光了，还有消费怎么办呢？

2.5.2 修改账单日的妙用

延续前面的思路，如果你是双十一的绝对拥护者，那么准备一张账单日在10号的信用卡是必需的。

而你的信用卡账单日都在月底怎么办，改！

每家银行对于信用卡修改账单日的规定不一样，具体可以打信用卡客服电话，有些可以网上直接改。但并不是随便就让你改的，一般半年或一年才有一次机会。

进阶版本是，如果有三张信用卡，把账单日平衡到月初、月中、月末。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

还有一种情况是：忽然花超了！一时间还不起。怎么办？

在原账单日前一天去修改，并把新的账单日修改为原账单日前天的日期。

有点儿绕脑是么？如图2-22所示，三个连续的日期是这样排列的：



图2-22：这样修改的好处当然是延长免息期，可以不用那么快还钱

首先看不修改账单日的情况。假设你的账单日12日，最后还款日每月1日分析见表2-4所示。

表2-4：免息期变为共77天。多了将近一个月

6月12日	消费1万元	
7月11日	不修改	修改账单日为10号
7月12日	收到账单	赚到的时间
8月1日	还款1万元	
8月10日		收到账单
8月28日		还款1万元

如果你刚做了一笔大额消费，这个法子能让你更晚还钱，而且是免息的。

本小节总结：关于信用卡值得注意的几点

以上提到了三个值得注意的问题，不知道你注意到没有：

（1）记一下每一张信用卡的账单日；

（2）每办一张信用卡，把修改账单日的规则弄清楚，争取把手上卡的账单日按照月初、月中、月末分开来；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本章总结：保本？会离你越来越远

本章开始的那张图，经过简单的解释，扩展如图2-23所示（标注的年化收益率因市场变动会发生改变，仅供作一个相对的参考）。

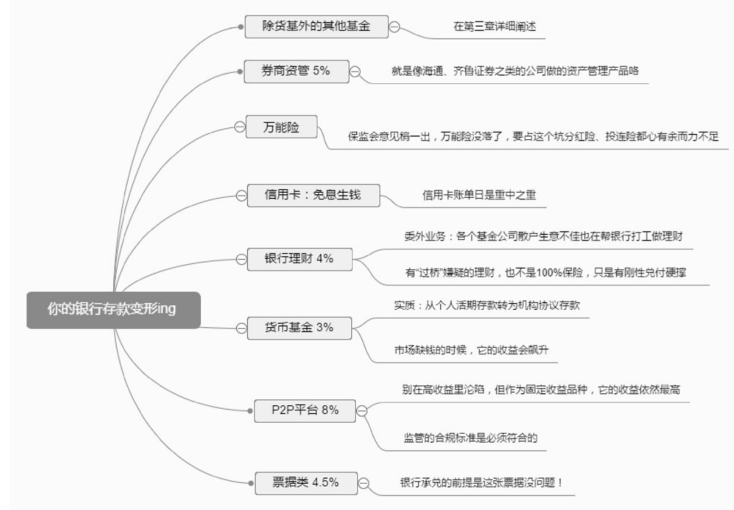


图2-23：银行存款变形记

总之，理财产品现阶段的趋势很明显：收益降低、保本不再。

• 转型之下理财内核变了：大机构供货！即使是P2P，单笔借款20万元（个人）/100万元（公司）的监管上限就必然让不少平台寻找和机构的合作，把发行交给机构，自己只做开发产品和销售产品。你看，这多过一道也是成本啊；

• 与保本划清界限，拥抱自付盈亏。P2P已经不得承诺保本。虽然也很难相信说小的平台有能力保本，但以后在理财产品上保本这个词是很难再见到了。自负盈亏的产品是主流，而给出隐形保本保障的，比如BAT这类大平台、券商资管产品，目前收益高一些的也就5%吧。

所以，往后看，多学点投资的方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第3章 基金，使出相亲的劲头选

前一章基本上把固定收益类理财梳理了一遍，按照风险的大致等级，现在说一下除开货币基金以外的公募基金（以下所述基金，都是公募基金，除特别说明外不涵盖私募基金）。

P2P平台忙着转型，很多都开始接入基金公司卖基金，巨头还是那么几个：东方财富的天天基金、阿里的蚂蚁聚宝（现已更名为蚂蚁财富）等。

公募基金在中国已经运行超过18年，管理的钱超过了8万亿元，股票基金平均每年涨17.5%，债基涨8.4%。成绩斐然，远远跑过了通胀。但买基金的人都挣钱了吗？事实很残酷，一个从业多年的基金公司高管告诉我，70%～80%买基金的人都是亏损的。

基金到底该怎么投资？总不能抓阄来买，市场上现在共有3000多只公募基金，怎么看这些基金都有那些不同，用什么方法选？目前大多数人的基金投资出了什么问题，听我一点点讲故事，希望给你们一些启发。

大家比较熟悉的基金分类很粗略：货币型（我已经把它归入上一章了）、股票型、混合型、指数型、债券型、QDIII（见图3-1），我做了个大致的规整。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

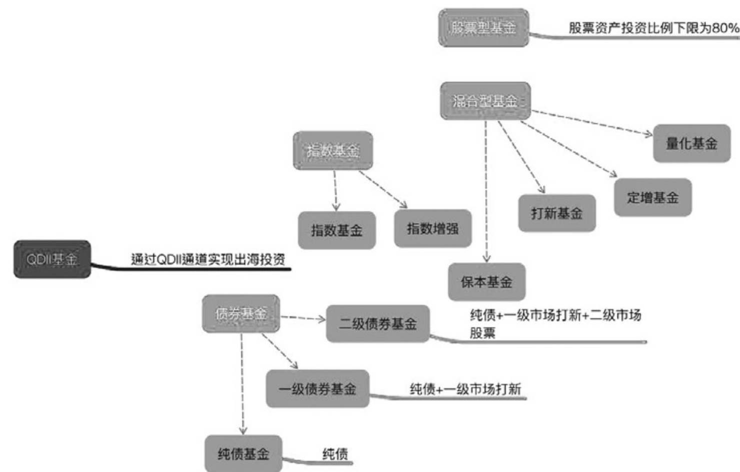


图3-1：细分一下以后，基金能说的分类产品还是挺多的

其中，混合型基金是最大杂烩的一块，因为2014年8月8日开始起实行的《公开募集证券投资基金运作管理办法》对股票型基金有了新的规定：股票基金的股票资产投资比例下限由60%上调至80%。

所以，为了规避持续重仓，很多原来的股票型基金都投奔了混合型，这个类型也就特别庞大了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.13000多只基金，要怎么选？——选择技巧大公开

选基金，要考察的点其实很多，比如成立时间是不是够长、历史业绩是不是稳健、基金经理是不是靠谱、整个基金的投资风格和方向是不是表里如一，这里挑重点的一条条跟你说。

这一节先说一些整体框架上都适用的参考因素。

3.1.1 你怎么就不关心被收了多少“代理管钱”的费用呢

买基金相当于雇用一个团队帮你管钱，肯定要收点儿服务费。很多业余投资人在挑选产品的时候，只看预期回报，却完全忽略这个产品的收费情况。

收费高的情况下，钱是直接从收益里划走的，投资者最后可能也是没什么大钱可赚，这是一个浅显的道理。现在铺天盖地的一折买基金不过是申购费一折而已，还有其他的名目呢，给你大致算一下先做到心里有数。

- 申购费1.5%（存量基金），认购费1.2%（新发基金），目前互联网平台可以做到1～3折；
- 管理费1.5%/年，按日从基金净值扣除；
- 托管费0.25%/年，按日从基金净值扣除——资金在银行托管是要付钱的；
- 赎回费0.5%（一般3年内赎回会收取）。

为方便计算，我们把认购（申购）费大致记为0.2%好了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这是一个什么概念呢？如果某只基金每一年的实际投资总收益是10%，那么：

第一年你能得到的收益是10%-0.2%（申购费）-1.5%（管理费）-0.25%（托管费）=8.05%；

第二年得到的收益是10%-1.5%-0.25%=8.25%；

第三年你赎回了，这一年能拿到的收益是：10%-1.5%-0.25%-0.5%（赎回费）=7.75%。

知道基金公司怎么赚钱了吧，管理费是非常重要的利润来源，按上例来算，一个10亿元规模的基金，一年收取的管理费就有1500万元。几十年前在美国很多基金也是如此昂贵的收费，但现在由于市场竞争环境的优化几乎没有基金这样做。

很多美国历史悠久的公募基金，其每年的管理费大约在0.5%左右。没有申购费，没有赎回费，看到差距了吗？

国内来说，主要还是投资人对这块没什么概念，只要有更多人去质疑费用的“昂贵”，就会有更多基金公司争取把费用降下来。

所以，现在很多基金研究团队在推荐基金的指标里都列入了这样一条：收费相对便宜。但如果你对自己的投资有明确规划，还是能找到“降低费用”的一些方法。

基金互认里的香港基金费率低吗？

内地与香港基金互认是在2015年7月正式开通的，香港基金的收费与内地这边还是有所差异，大多数人会直觉地说：香港更国际化，它们的基金会不会收费更便宜？——其实，这样想会让你失望。

聚宝推出的轻定投挂钩过的就有一只香港基金摩根亚洲债券人民币，规则如下：

- 申购费1折：0.4%（比大陆的还高一些）；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

• 管理费：1%每年（和大陆持平）；

• 托管费和赎回费：无。

也就是说第一年，如果真实业绩涨幅低于1.4%，投资者就是亏钱。

其实，北上基金的管理费比起内地基金来说高了不少，再举两个也同样是首批进入的基金：

• 恒生中国H股指数基金在香港的认购费最高3%，管理费最高每年1%，转换费和受托人费用分别为1%和0.05%；而内地指数型认购费基本在1%左右。

• 行健宏扬中国基金的收费略高，首次认购费最高5%，管理费1.75%，另有15%的“表现费”（表现费是为了激励基金经理获得更佳表现，通常直接在基金净值中扣减）。

如果不是特别出色的基金，还是先老老实实买内地的好了。

无申购费的C类基金，短期投资可以考虑

基金中后缀有C类的基金，收费方式和一般基金有点儿不同：免申购、持有满30天免赎回费，但收取销售服务费0.3%/年左右（计费每日提取）。

先看看基金A、B、C后缀的大致区别：

• A类是前端收费，即购买时就收了申购费；

• B类是后端收费，赎回时补收申购费；

• C类是不收申购费，持有满30天再免赎回费，但你持有的每一天计提一点销售服务费。

2016年9月份蚂蚁聚宝发布2.0版本时给出过一个大数据统计：每个用户持有一只基金的平均天数是48天，那就以48天的平均投资期来比较C类基金和同款A类，哪一种收费方式更适合大多数用户呢？如表3-1所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表3-1：为节省一些成本，在选择A类基金还是C类基金的问题上，和你自己的投资风格匹配大有关系。费率来源蚂蚁聚宝APP（2016年11月）

	管理费	托管费率	销售服务费	申购费	赎回费	1万元投资48天成本
富国新收益灵活配置混合 A（001345）	1%/年	0.25%/年	——	1.5% Or 0.15%（1折）	1.5%	316元（申购费未打折） 181元（申购费打1折）
富国新收益灵活配置混合 C（001347）	同上	同上	0.5%每年	——	30天内0.5% 30天后0	23元

如果投资48天该基金实际涨幅是5%，那么A类实际拿到的大概是1.8%（申购费原价），如果A类申购费是1折最后拿到的大概是3.2%：而C类实际拿到4.77%。也就是说聚宝上的基金用户其实是更适合购买C类基金的。

所以，如果一般你的基金持有时间不是很长的话，可以看看同款基金有没有C类。现在，有些基金组合号称自己调仓手续费便宜，其实，就是很聪明地在组合中部分选用了C类的基金，想一想，如果保持一个月以上调仓一次，C类基金的赎回费是0，再买入另一个C类，申购费又是0。（关于基金组合可以参考后续章节内容）

指数基金费用一般比较便宜

国内指数基金平均管理费率大概在0.7%/年左右（而主动管理型的基金，这一费率在1.5%/年）。为什么费用相对便宜？因为是模仿指数的成分股持仓，跟着指数走的被动式投资。整个基金的操作来看，股票换仓频率比一般股票类或混合类基金要少得多，流动性压力也相对较小，所以交易费用、投研费用等都少得多。但同样是指数基金，收费差异依然挺大，如表3-2所示。

表3-2：指数基金的收费举例，数据来源天天基金（2016年11月）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

	管理费（年）	托管费率（年）	销售服务费（年）	申购费（1-3 折）	赎回费
嘉实沪深 300ETF 联接	0.5%	0.1%	——	1.5%	0.5%
富国中证国有企业改革指数	1.0%	0.22%	——	1.2%	0.5%
博时沪深 300 指数 A	0.98%	0.2%	——	1.5%	0.5%
广发沪深 300ETF 联接 A	0.5%	0.1%	0.4%	1.2%	0.5%
南方中证 500ETF 联接	0.5%	0.1%	——	1.2%	0.5%
银河定投宝腾讯济安指数	0.5%	0.15%	0.25%	——	——

从上面可以看出！指数基金们的收费差异也挺大的，同样跟踪沪深300的博时沪深300和广发沪深300；以及跟踪中证腾安价值100指数的基金银河定投宝，免申购与赎回费。

不过，比较美国的指数基金，也是一个天上一个地下，美国最受欢迎的指数基金（见图3-2），仅收取管理费0.16%，无其他任何费用。

图3-2：截图来自Vanguard官网，巴菲特也曾说过：基金产生的成本，其中很大一部分支付给了基金管理人，随着时间的推移，相当于对投资者收益征了税

之所以说了那么多费用的细节，是希望引起大家的重视，不要让太高的费率偷偷吃掉本来属于你的收益却不自知。

投资期限短的可以看看同一个基金的C类比较一下，想把整体成本下降一个层次的可以优先选择投资指数基金。

用股票账户买ETF场内基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果对上述提及的各种费用非常敏感，资金量也并非小打小闹，也可以转而选择另一个途径，在股票账户里购买ETF基金，虽然选择相对少一些，但购买费用就是佣金，和买卖股票一样，都是万分之几，而且免收印花税。管理费也比开放式指数基金低。举例来说：股票账户内投资华夏上证50ETF，它的管理费是0.5%/年，托管费是0.1%/年。而跟踪同样标的的易方达上证50开放式指数基金（通过银行、基金销售渠道购买的基金）费率为1.2%/年，托管费为0.2%，基本上都翻倍。【关于场内ETF将在4.7.2《股票也有套餐组合让你选》中详述】

3.1.2 就是不选业绩最好的基金

朋友小A只要手上有了闲钱，就这样买基金：业绩排行看一看，然后选排名前三的。

基金最常见的“自报身价”的模板就是历史收益，比如近一年涨幅34.4%，几乎所有平台都乐意拿有收益亮点的基金来推。

但你之所以心动，是在心里默默认定了一件事儿：“这只基金未来也能给我带来30%+的回报”。

冷静！这不太科学。我们要选的是未来更有可能赚钱的基金——态度要端正。

第一个小坑：历年的冠军是流水的兵

很浅显地看：业绩排行榜单的流动性是很高的，铁打的营盘流水的兵，所以今天买入的排行第一，下一年还在这个榜单的概率有多高？这是一个幸存者游戏，随便举个例子感受一下，如图3-3所示。

2015年前十

	证券代码	证券简称	区间复权单位净值增长率 [起始交易日期] 2015-01-01 [截止交易日期] 2015-12-31 [单位] %
1	000404.OF	易方达新兴成长灵活配置	171.7822
2	100056.OF	富国低碳环保混合	163.0584
3	519156.OF	新华行业灵活配置混合A	160.3814
4	000063.OF	长盛电子信息主题灵活配置混合	155.3986
5	519120.OF	浦银安盛新兴产业混合	142.8346
6	519113.OF	浦银安盛精致生活混合	127.8276
7	000124.OF	华宝服务优选混合	123.3432
8	000574.OF	宝盈新价值混合	123.0864
9	160918.SZ	大成小盘	117.8399
10	000410.OF	益民服务领先混合	117.7029

2016年至今前十

	证券代码	证券简称	区间复权单位净值增长率 [起始交易日期] 2016-01-([截止交易日期] 2016-10-: [单位] %
1	002059.OF	国泰浓益灵活配置混合C	94.1315
2	002061.OF	国泰安康养老定期支付混合C	88.7550
3	002881.OF	中加丰润纯债债券A	77.1300
4	001315.OF	易方达新益混合E	61.7000
5	002425.OF	金鹰保本混合C	60.8000
6	001903.OF	光大保德信欣鑫混合A	59.9498
7	002441.OF	德邦新添利债券C	49.4495
8	001380.OF	鹏华弘盛混合C	46.4535
9	001342.OF	易方达新享混合A	40.9316
10	002186.OF	国联安鑫享灵活配置混合C	37.2320

图3-3：2015年排名前十与2016年排名前十完全没有重合。数据来源：choice终端

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然后再看看历届冠军（包含所有非货币基金）现在都怎么样了吧——在2016年都掉到了平均线以下，如表3-3所示。

表3-3：历届冠军之所以成为冠军，背后的基金经理、当时的市场环境都是重要的因素，却很难能够长时间保持优势

	代　码	简　　称	年复权单位净值增长率	次年排名及收益率	2016 年至今排名与收益
2005	270002.OF	广发稳健增长混合	16.93%	46 位 124.39%	1778 位 1.31%
2006	260104.OF	景顺长城内需增长混合	182.27%	136 位 106.97%	3279 位 -12.47%
2007	000011.OF	华夏大盘精选混合	226.24%	154 位 -34.88%	3063 位 -9.33%
2008	519680.OF	交银增利债券 A/B	13.04%	371 位 6.97%	1600 位 1.87%
2009	000011.OF	华夏大盘精选混合	116.19%	11 位 24.24%	3063 位 -9.33%
2010	630002.OF	华商盛世成长混合	37.77%	775 位 -29.10%	3865 位 -25.93%
2011	360013.OF	光大保德信信用添益债券 A	6.22%	420 位 6.32%	1881 位 0.97%
2012	260116.OF	景顺长城核心竞争力混合 A	31.70%	170 位 21.17%	3169 位 -10.72%
2013	590008.OF	中邮战略新兴产业混合	80.38%	99 位 57.29%	3453 位 -15.05%
2014	000251.OF	工银金融地产混合	102.49%	853 位 21.69%	2949 位 -7.87%
2015	000404.OF	易方达新兴成长灵活配置	171.78%	3916 位 -33.06%	

2005年的冠军广发稳健增长，当时的基金经理是何震，随后的两年业绩也非常不俗，但在2008年2月离职奔向私募。

2007年和2009年冠军都是华夏大盘精选，当时掌管人是王亚伟，绝对的明星基金，但随着王亚伟2012年5月离职，也陨落了。

——启发1：选基金有时候不如选基金经理。

2008年大熊市，所有偏股基金都亏损，债券基金突围出来冲榜。

——启发2：根据市场环境配置相应资产会获得比较好的收益，反过来说明如果你那一年按照排名前三来买，很可能同一时间买入的都是债券基金，在后面到来的A股牛市里，这三只基金就有可能踏空了。

2014年的冠军工银金融地产，赶上那一年先跌后涨猛刮蓝筹风，而2015年则成为成长股的天下，就表现平淡。

——启发3：不同的市场环境与持股风格的判断也很重要，依然反过来说明如果你在同一时期按照排名前三的来配置，很可能它们相关度就太高了（2014年你按照排名相当于把三只蓝筹拉入碗里，就错过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了2015年创业板势头正旺，而如果你在2015年选三只创业板基金入篮，同质化那么高暴露的风险就有点大）。

还有一个坑：有些基金短时间入榜是因为被送了钱

首先回顾一下刚才在基金费率上提过的：赎回基金的时一般是有赎回费的，而更值得注意的是这笔赎回费是计入基金资产的，即算是你赚的，所以此处就悄悄塌陷出一个隐形坑。

再看一看很可能被大家忽略的赎回费，如图3-4所示。

卖出份额 最多可卖出429.09份 全部

卖出费率：0.00%~0.50% 收起

费率的高低根据基金持有时间长短来决定，基金卖出时一般按照先进先出原则，实际费用收取以基金公司计算为准。

0天≤持有天数<365天	0.50%
365天≤持有天数<730天	0.20%
730天≤持有天数	0.00%

图3-4：基金赎回费页面：各个基金赎回费率和规定都有不同，这里只是做个示例，即持有730天才免赎回费，一年内要收0.50%，赎回一万块就是50元，上亿就是50万元

举个例子：看看2016年上半年的基金收益排行好了，先给结论——真心不建议买排名前二的，如图3-5所示。

序号	基金简称	今年以来收益
1	光大欣鑫混合	58.65%
2	国联安鑫享灵	37.13%
3	上投摩根全球	32.01%
4	光大睿鑫混合	30.14%
5	华安黄金易E	28.08%
6	华安黄金易E	27.96%
7	前海开源金银	27.81%
8	汇添富黄金及	27.08%
9	诺安全球黄金	26.85%
10	九泰锐智定增	26.76%

图3-5：除了黄金基金一眼就能看出为什么业绩出色（黄金2016年有一波涨势凶猛，排名第三的上投摩根全球也是投资天然资源的），那么光大欣鑫混合、国联安鑫享灵、光大睿鑫混合是不是默认为“业绩出色”呢？（数据来源：天天基金）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

光大欣鑫混合、国联安鑫享灵、光大睿鑫混合——它们都有打新基因。

有些机构通过公募基金来借道分享打新收益，但由于打新规则调整后打新基金已经不能依靠资金规模优势提高成功率，机构巨额赎回，加上赎回费用是算入基金资产的——白白送了一笔钱。

这造成了：被全世界抛弃了，居然业绩还排名前列。

这样的事儿说少也不少，2015年7月，因为巨额赎回费，鹏华一只基金净值一天大涨70%。

- 巨额赎回支付的赎回费计入基金资产会成就部分基金单日净值的暴涨；能碰巧捡漏的人的确是爽了。

- 而在过短期赎回期之后，基金运作的相关费用叠加在少数的剩余持有人身上，有可能使得部分基金会出现净值大跌的现象。

并不是说业绩好就不好——说的是格局要大！

并不是说业绩排名好的基金就不好，只是着眼的格局要大一些，增加多几个维度去看排行这件事儿。总结一下上面两个坑里悟出的小小道理：

面对冠军排名的基金，先简单且冷静判断下：为什么它就第一了？一个基金如果短期业绩非常好，会对中期和长期业绩产生较为明显的拉升作用，就会让一只基金“看上去很美”。再差的基金可能某段时间也会表现较为优异，所以短期业绩很突出的基金不能只看表面一头扎进去。

- 如果是基金短期已有较大幅度涨幅，慎重介入（排除市场普遍因素），从概率上来说基金经过大幅上涨后短期想复制历史业绩一般都是小概率事件。

- 被大量赎回的基金有时候也能轻松冲榜，那个时点进去很可能是个坑。

- 但也不是说业绩不好的就有潜力，业绩经常排在后面，也许可以说明团队管理、风险控制可能是有问题的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

• 排名暂列前位的也有可能是一只发行不久的新基金，一般我对新基金的看法是：可以用小资金投来跟踪，但大资金的话，还是另选一些经过大风大浪考验的更好（个人风格，仅供参考）。

总体来说，基金里很少有常胜将军，某一次的历史业绩对未来几乎没有预测作用。

投资上很难避免局部带来的武断，但也要努力突破界限。

以上都是一些容易被基金投资者忽略的点，也凸显出国内投资者一个普遍的问题：懵懂之下期待过高。于是总能看见在各个基金下面的基民吐槽：怎么不涨，怎么不涨。

不涨很正常，跌了也别惊慌，了解了一个基金再去投资它，承受该有的风险，安安心心等待获得收益，如果它真的让你失望了，也许还可以有个“分手”总结，比如：果然性格不合，这个基金经理管理太多基金了，精力不够，残得太快等。

一步步分析一个排行第一的基金给你看

随机选择截止2016年10月18日排名第一的**浓益灵活配置混合C（以下作为一个基金分析的思路分享，对该基金的评价仅做参考）。

年初以来净值增长率：94.13%。

STEP 1 A类2年按季度来说跑赢沪深300概率18%。

这只基金成立在2015年11月，时间很短。但注意到它是C类，于是我找到了同样的A类（2014年3月成立），更容易考察稳定性，所以我以季度的业绩来看一下是否跑赢大盘，结论是：一般般，如图3-6所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

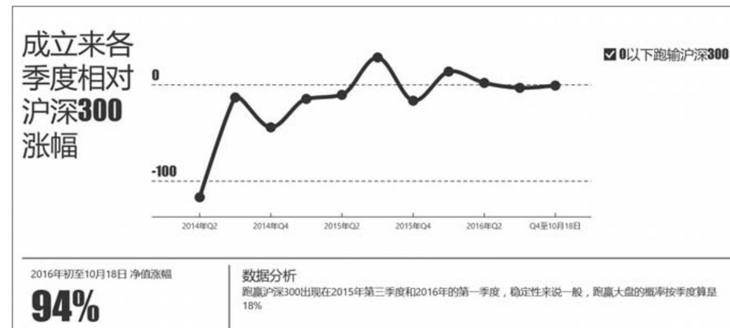


图3-6：这只排名第一的基金，成立以来没怎么跑赢过大盘

STEP 2 A类一般般，那么C类如何做到排行第一的？

C类这只基金最近3个月和最近6个月的同类排名在728/1153和579/1069，处于中下排名。但在今年4月15日，C类单日净值从1.272元上涨到4月17日的2.423元，净值日上涨率为90.57%，促使其今年以来的排名就是第一，如图3-7所示。原因是什么？

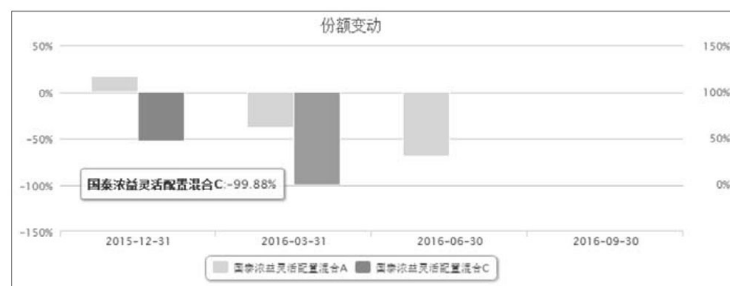


图3-7：2016年3月这是全被赎回的节奏吗？现在明了了，赚到赎回费了（赎回费用0.5%），怪不得这只基金目前存续的规模只有0.02亿

Ok，到此分析就可以结束了，如果这不是一只因为巨额赎回造成暴涨的基金，我还会从基金经理这方面去分析。

STEP 3 现任基金经理有参与到业绩最佳的时间点。

现任基金经理2014年10月上任至今，基本上是参与了成立以来的所有业绩。但名下任职的基金（合并A类和C类）有11只，貌似有点多。

STEP 4 收费中规中矩，业界平均水平。

……

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于一只基金所有的分析做完后，至少你在投资前要知道这几件事：

• 基金经理挺忙的（管的基金多），精力值分配有点让人担心。

• 这两年业绩平稳度如何，股灾表现差不差，突然的涨幅大概是因为什么？这个基金收费不怎么便宜，收益的n%是用来付管理费的！

• 这只基金的持股，好像和我投资的股票重合了，控制一下购买份额比例，不能买太多了。

经过所有这些判断，觉得都还不错的基金就买吧，如果接下来业绩不好，看看是否打破最高纪录，可能的原因是：这个投资策略与行情不匹配，或者换基金经理了。

再说说一个因为业绩好被抢购的基金——规模太大也是拖累

图3-8所示截自蚂蚁聚宝（2016年10月25日），这只量化基金因为业绩显著处于一个被疯狂抢购的阶段，几乎各大基金平台都占据了热销或是推荐位置。



图3-8：截图自蚂蚁聚宝APP（2016年10月）

从2013年第一季度年报披露的期末净资产1亿元到最新的2016年三季报期末净资产74亿元，足足增长了72倍，如图3-9所示。

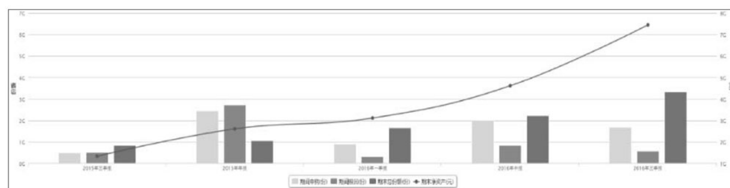


图3-9：从2013年到2016年，资产足足增长了72倍，数据来自choice

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但是，规模过大对这样一直投资于股票的基金来说并不是什么好事儿，不灵活！于是，这个基金分红了（2016年10月26日），放点儿资金出去，不让规模再疯长了。再然后，这个基金停止申购了（2016年10月27日），见图3-10所示。

基金管理人名称		长信基金管理有限责任公司
公告依据		《长信量化先锋混合型证券投资基金基金合同》、《长信量化先锋混合型证券投资基金招募说明书》
暂停相关业务的起始日及原因说明	暂停申购起始日	2016年10月27日
	暂停转换转入起始日	2016年10月27日
	暂停定期定额投资起始日	2016年10月27日
	暂停申购、转换转入、定期定额投资业务的原因说明	为保证长信量化先锋混合型证券投资基金的稳定运作，保护基金份额持有人利益，故暂停长信量化先锋混合型证券投资基金的申购（含转换转入、定期定额投资）业务。

图3-10：分红之后紧接着就停止申购了，截图来自基金公告

原因里面也说了：为了保证稳定运作。

所以，大家疯狂去抢购对一只基金来说喜忧参半吧，太疯狂了，就影响基金正常运作了。

✦出现基金风格漂移现象

比如一个中小盘基金的规模超过70、80亿元的时候，基金经理就很难挑选中小盘股票，因为那些小股票盘子太小，你一买它就容易涨（俗称滑点），所以基金经理就被迫去买大盘股，这就不符合中小盘基金的定位了，风格漂移！再者，如果资金分散来投资，又会对基金经理的掌控能力提出了严峻考验。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

✦出现回报落差，玩不了短线投资

给你20万，你知道怎么花；给你200万，就要思考一下；给你20亿，估计普通老百姓就承受不住这沉重的幸福了。大资金买股票也是一样，稍有不慎，可能股票就会因你涨跌停，回报不稳定，操作很难灵活。

3.1.3 用好用的工具帮你去选择

如果你觉得自己现在很难全局把控去判断一只基金是不是靠谱，通过一些评级机构能快速找到我们想要的信息。

目前世界上最大的三家基金评级机构是晨星、理柏、惠普，我经常使用的是晨星（http://cn.morningstar.com/）。这里选取一些自己经常去看的指标，而这些指标让你了解以下这些重要的事儿：

- 基金经理把自己的KPI定在什么位置？
- 基金经理能不能常常有超KPI的表现？
- 跑赢大盘的能力值如何？
- 历史来看业绩波动大不大，是不是稳重型？
- 在相同风险下，这只基金的回报是不是属于比较高的？

基金经理自己的KPI：业绩比较基准

业绩比较基准，就是基金经理给自己定的一个“对手”，以超越它为目标去管理这只基金。嘉实成长收益混合A（代码：070001）为例，它的业绩比较基准是上证A股指数（每个基金都不太一样），所以你在看“基准指数”比较的时候就看得懂了，如图3-11所示。

历史业绩（%） 2016-11-15

	今年以来	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
总回报	-3.87	66.82	18.88	28.01	9.97	-15.64	1.34	45.99
+/-基准指数	0.57	62.25	-17.85	34.60	11.49	-7.31	11.00	-2.73
+/-同类平均	5.09	31.08	-5.92	13.16	6.11	4.28	-3.69	-3.61

图3-11：基准指数这一行，基本上就是说明：基金经理有没有达成自己的基本KPI，截图来源晨星网

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

标准差+夏普比率都代表什么

标准差反映的是基金总回报率的波动幅度，其数值越大，表明波动越厉害。你只要看晨星直接给出的“中”、“高”评级就可以了。

而夏普比率的高低则代表【收益/风险】比，夏普比率越高，这只基金在相同风险下可能获得的收益更高，如图3-12所示。

风险评估 2016-10-31

	三年	三年评价	五年	五年评价	十年	十年评价
平均回报（%）	-	-	3.03	-	3.58	-
标准差（%）	31.35	高	25.74	中	25.08	中
晨星风险系数	16.96	偏低	14.16	低	15.13	低
夏普比率	0.79	高	0.75	高	0.69	低

图3-12：看懂标准差与夏普比率，截图来源晨星网

基金经理的投资能力如何？

在第一章的“目标收益制定标准”篇幅里，已经涉及过阿尔法与贝塔的概念，阿尔法系数越高，基金经理的操盘能力也就越强，如图3-13所示。

风险统计 2016-10-31

	+/-基准指数	+/-同类平均
阿尔法系数（%）	14.15	4.61
贝塔系数	1.17	1.25
R平方	49.07	92.13

图3-13：截图来源晨星网

投资风格箱：一眼看透一只基金的风格

有些平台还会根据基金所投资股票的规模和风格给出一个直观的判定。这是一个很好的判断你持有基金风格是否太过相似的工具，如图3-14所示。

净值	净值单日变动	晨星分类
¥1.2286	0.0001 | 0.01%	标准混合型基金
净值日期：2016-11-15		股票投资风格箱 中盘成长

图3-14：“股票投资风格箱”给你一个基金风格的概述，截图来源晨星网

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本小节总结：关于挑选基金，你别被我说怕了

以上这些内容，基本把选择基金的方法都说了强调了一些因为“错觉”而很可能被带入的坑，也说了一些避坑的方法：

（1）对吃收益的费用有预知，并在了解自己的投资风格后去适当匹配一些可以降低费率的基金。

（2）不要被只标赚钱时候的“假”业绩，带进不切实际的高收益向往里。

（3）最热销的基金，真的会有被玩坏的可能，盲从不是硬道理。

（4）在决定购买一只基金之前，跟着我说的一步步分析一下。

也许你会觉得其中暴露了很多基金让人担心的地方，但我自己也投基金，作为长期配置还投了不少。

如果以相亲来看选基金这件事儿，上文多是在说对方的背景和事业现状，而原生家庭也是十分重要的，包括性格、世界观等。

下一节开始将按照基金分类，按照大致的风险等级从小到大一个个来说，各个分类里，有一些基金还是值得你去单独且认真地了解一下。

□

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.2 债券基金是如何运作的

债券基金分为纯债、一级债券和二级债券类，一级债券除了做债券组合还会加入一级市场的打新，而二级债券类则在此基础上还可以投资二级市场的股票。就是这样的区别。

债券基金的收益主要来自两方面：

• 票息收益（债券都有利息的，一般在债券发行时就已确定下来）。

• 债券也是一种证券，有价格波动，只是波动幅度低于股票而已。通过做波段和趋势可以获得额外收益。而这种方式中很可能是放了杠杆的。

3.2.1 杠杆（leverage）这点事儿

这里说说债券投资里杠杆的作用。杠杆？如果把它从证券领域切换到房产领域可能更容易理解。

就是你用100万买下一套房子，把房子质押出去拿到80万，付10%的借款利息，再去买另一套80万的房子，等于你用100万做了180万的事儿。当然要赚钱的前提是房子的涨幅高于你质押借钱的成本。

目前来说，证券市场上比较容易接触到的杠杆就两种：正回购和融资融券。

• 正回购的质押物是债券，借钱成本约在年化利率3%;

• 融资融券的质押物是股票，借钱成本约在年化利率9%。

债券+正回购，相比较而言，成本低、资金利用率高，收益相对稳定，可以说是低风险投资的梦幻组合。

那债券基金怎么赚收益呢？模式基本就是下面这样。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

• 第一步：买债；

• 第二步：用质押融资的方式（等于加了杠杆）获得资金再买债。

根据市场走势及时调整持仓时间和品种，以便抓住涨幅或者减小下跌损失。债券基金经理会在日常利用市场波段机会买卖，赚取交易价差。抵消掉质押借款成本后，就是利润了。

并非所有人都能参与债券+正回购的杠杆游戏，前提条件是：个人资产满50万，机构资产满100万。且有10笔以上的债券交易记录。所以，简单参与其中的方式就是投资债券基金。

3.2.2 利率降低=债券牛市的逻辑

理财小故事：银行也投资债券赚差价

银行的业务里，不仅仅是用储户的钱去放贷赚取差价，也包括利用存款者较低的存款利率投资企业债券、信用债赚取差价。总之，债券的票息收益一般来说还是比银行存款高出一些，毕竟投资企业债的风险比存银行大。

债券是个对利率相当敏感的产品。因为过去两年利率不断降低，债券迎来牛市行情。2015年有不少纯债基金收益超过了10%。这首先要感谢“央妈”在2015年的5次降息，给债券市场提供了充足的“弹药”。

为什么？这其实是很多理财小白很难理解的问题：利率降低=债券牛市？先看看一个读者问题吧。

Q：国债都直逼3%收益率了，我手上一债券基金收益只有1.8%，是不是有点蠢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

A：提出这个问题的同学，一定是还没搞清债券的基本概念。我们看看新闻里怎么说的："受国内资金面持续偏紧等影响，国债继续大跌，十年期国债收益率直逼3.0"——收益率高了，价格为什么还跌？这是很多人完全弄不明白的问题。我也有过这个阶段。

举个简单的例子：

银行利率3%的时候，黄小明去买了债券，价格100元，2年到期还本，票面利率4%，每年支付一次利息。

但风云突变，银行忽然加息到了8%，这个时候黄小明不淡定了：债券买亏了！于是一堆和黄小明一样觉得吃亏了的人要把手上的债券卖掉，因为太多人要抛售了，出现了这样的情况：100元的债券95元甚至90元卖。

那么，这个打折的底线在哪里？就是以当前银行8%的利率为标尺了。债券实际利率成为8%才能与银行利率持平，而投资者持有债券还需要承担企业破产的风险，所以，为了有市场，实际利率基本上要高于9%才行，如表3-4所示。

表3-4：银行利率上升，就意味着债券愈发没竞争力，只好选择贱卖自己以此提高实际收益率争夺市场。这也就是为什么债券收益率上升，价格下跌

银行利率	债券实际利率成为 9%才能获得市场	
8%	债券票面利率（发行时定下的）	债券实际市场价格
	4%	100 元的票面价要打几折？

我们大致算一下，设债券实际价格为X，2年持有到期后以100元票面价格回收债券，票面收益年化4%，得到的实际收益应该是年化9%：

实际投入：X。

到期获得的收益：100（债券到期获得的票面价）减去成本X，加上获得的票息收益100×4%×2年，公式如下：

$$(100-X+100\times4\%\times2\text{年})/(2\text{年}\times X)=9\%$$

$$X=91.5\text{元}$$

基本上是打了9折。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所以问题就很清楚了：

• 无论银行利率如何变化，企业债的实际年化收益率一定比存款利率高才可能有市场。

• 如果银行利率涨很多（债券到期价格永远不变）的情况下就通过现价暴跌来提高它的实际年化收益率。

如果银行利率一直降，那么债券在市场上的身价就有不断升值的空间。

这是一个市场平衡，是无数投资者比较选择的过程。

虽然银行利率降低并非一定等于债券牛市，因为综合影响因素太多，但一个大趋势就是这样，其中的逻辑如上文所说。

降息通道中，也许你也可以关注一下债券基金，如果银行利率一直降，那么票面利率不变的债券就吃香了，在市场上的身价有升值的空间，价格涨幅的天花板也就是，债券实际利率略高于当时银行利率。

3.2.3 久期是怎样一个神秘的存在

久期（Duration）是一个债券专用名词。久期越长，债券基金的资产净值对利息的变动越敏感——形象点儿说，就是对银行加息越害怕。

举个例子来说。

债券A：就是上例里面的那个，2年到期、4%票面利息，因为银行加息到8%，现价暴跌到了91.5元。

债券B：价格100（永远不变的到期价格），3年到期，银行加息到8%。它的现价需要跌多少呢？

$$(100-X+100\times 4\%\times 3)/3X=9\%$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

X=88.2元

看到了吗，债券B的现价跌得更厉害，不用公式算，只用脑补也不难理解：如果你债券年数较长，要保持每年都9%（原本4%），现价就要跌得更厉害才能补足每年4%提高到11%的差额。

当然，这里是以到期期限作为举例，但到期期限却并不等于久期，因为有些债券5年到期，却在第一年就把大部分资金返还了，它的久期就比较短，而非5年了，如图3-15所示。

	y1	y2	y3	y4	y5
bond1	100	100	100	100	100
bond2	0	0	0	0	500

图3-15：同样是期限5年，bond1的久期就明显低于bond2

期限和久期的一点直观区别，就像你借钱给别人，总是会关心两件事儿：

（1）钱什么时候回来；

（2）每次能回来多少。

钱回来的越快越好，每次回来得越多越好，尽早把大头还清，这样风险更小，这就是基于期限概念之下“加强回款速度考核”的久期概念（具体都需要复杂的公式计算，这里就不展开了）。

久期是收到债券现金流的加权平均时间，不做精细计算的话可以简单理解为钱平均回来的时间。现在只要有一个初步印象，借此理解债券的基本逻辑就可以了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.2.4 定开封债券基金：杠杆放到200%

什么是定开债券基金呢？就是并非随时申购赎回，定期开放，相当于债券基金+封闭式基金的合体。

比如，6个月的定开债基金，就是每半年有几天出来放个风可以操作申购或赎回——其实，有一些银行理财产品，背后就是这类基金（但被银行理财包一层就需要5万起购）。

2016年纯债基金业绩一般，全年最佳水准也就是5%～6%了，但定开封债基却在收益排行榜上霸屏，为什么？

• 相对封闭运作：在债基业绩普遍下滑的时候，至少避免了资金被投资者频繁赎回的干扰。

• 可以放更高的杠杆：根据《公开募集证券投资基金运作管理办法》规定，在2016年8月1日之后，普通债券基金杠杆率不得超过140%，而封闭运作的定期开放债基则可以拥有更大“杠杆空间”——200%。当债市向好时，大部分债券型基金都是通过加大杠杆来获取超额收益的，更高的杠杆率有利于基金提高收益的进攻性。

定开封基金在债市利好的情况下，就是牺牲流动性获取更高收益，但在选择申购时候，还要有一个很重要的判断过程：

• 如果正好是债券牛市那么还能持续多久？会不会转熊？遇到债券熊市，定开封基金放高杠杆的优势就可能变成劣势了。

• 最好是银行或者机构定制的产品（基金招募书里会有说明），基金公司会比较重视，我们散户跟着吃肉。

• 招募说明书里的开放规则一定看清楚，如多少时间周期可以赎回，每次赎回上限是多少。要不需要钱的时候会比较被动。

本小节总结：2016年的债券，告诉你一件重要的事

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2016年10月以来，国债收益率一路上涨（见图3-16），按照上面已经说过的债券投资逻辑，你应该明白：债券价格一直在下跌。

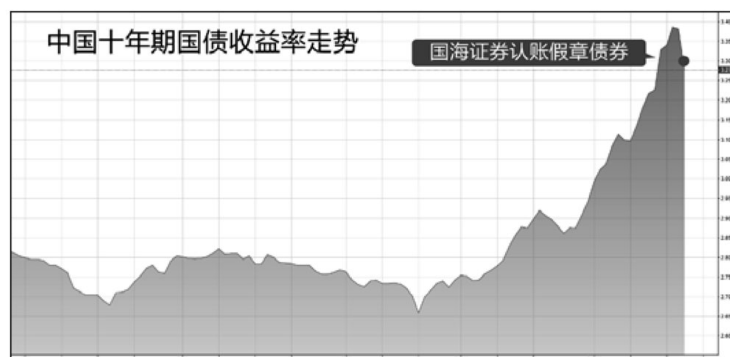


图3-16：2015年债券牛市，所有人都在债券上放了不少杠杆，而到了2016年行情并不好，下半年的价格更是在不断下跌，亏损！亏损！——甚至牵扯出了如国海证券的债券浮亏200亿背后萝卜章事件（不了解的可自行搜索“国海萝卜章”），震动市场

前面说过债券通过质押做杠杆，而在国海证券的事件里，我们可以看到另一种“暗暗”放杠杆的手段：银行代持。

金融小常识：通过银行代持放杠杆究竟是怎么搞的呢？

有些等级不怎么高的债券在交易所里是没法获得质押资格的。所以这种债券杠杆就是通过代持完成的。一个是正规渠道，按规定办事；一个算是略泛灰色吧，自由度更高。

这是一种机构间的行为。就是有一堆债券资源的A（如国海证券之类）在QQ上问有充足资金量的土豪B（银行之类）要不要代持一点啊。相当于达成协议约定A将标的债券以一定的价格转让给B，经过一定期间再以事先约定的价格由A赎回——这样A不需要太多自有资金甚至0资金就可以持有大量债券，就实现了“杠杆”的需要。

而银行通过这样的方式获得一些“资金利差”。比如说B的资金成本是n%，但给A的借出利息是n+5%，而且不承担任何市场波动，包括市场利率和债券行情。风险只在于A可能不认账。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而国海萝卜章事件爆出的起因就是因为国海证券请某银行代持的100亿元债亏损严重，国海证券第一反应是推给假章不肯认。

虽然在证监会的调解下，以国海证券全部认下落幕，但这一轮债券下跌引发出的各方扯皮，也促使银监会发话要开始监管银行的表外资产。

这是一场惨烈的债市调整，债券基金在2016年收益整体有点凄惨，去除定期开放债基和巨额赎回的影响，排名第一的债券基金全年业绩也就是7.27%（见表3-5所示）。

表3-5：排名前十的债券基金光从业绩数字来看并不理想，对比去年更是逊色不少。2016年排行数据来源中国基金报，2015年业绩比较数据来源choice

2016 年收益排名	代　　码	基金名称	2016 年业绩	2015 年业绩比较
1	400030.OF	东方添益债券	7.27%	9.4%
2	001819.OF	兴全稳益债券	6.84%	2015 年 9 月成立
3	001367.OF	德邦新添利债券 A	6.29%	5.74%
4	020019.OF	国泰双利债券 A	6.02%	16.33%
5	519676.OF	银河强化债券	6.01%	15.1%
6	161716.SZ	招商双债增强	6%	6%
7	650001.OF	英大纯债 A	5.91%	11.68%
8	206003.OF	鹏华信用增利 A	4.94%	13.15%
9	167501.SZ	安信宝利	4.92%	27.46%
10	485111.OF	工银瑞信双利 A	4.87%	19.6%

一个更直观的数字是：2016年30%的债基是亏损的，而2015年亏损的债基只占1%（见图3-17）。

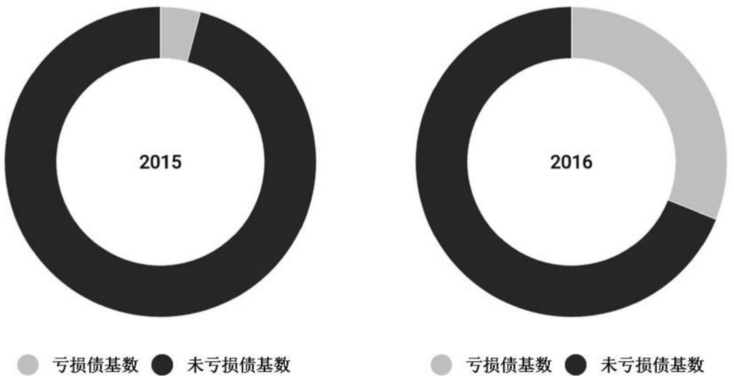


图3-17：债基的“意外”亏损也让对接了债基资产并宣传为风格安全稳健的互联网理财产品一度受到拖累，比如蚂蚁聚宝的余月宝，招商银行的月开鑫在2016年11月都因为糟糕的表现而受到了大量吐槽

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所以，重要的事情就是：债基的确是相对稳健的资产，但也不要把债券基金绝对一根筋地归为稳健不会亏损型的投资，也要看大市场，匹配债券的涨跌逻辑去简单分析一下。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.3 指数基金，从巴菲特的一场十年赌局说起

指数基金顾名思义是跟随股票指数的基金，一般来说，就是股指涨它就涨。也许你听人说过主动型基金和被动型基金，股指基金算是被动型的，跟着走的“小尾巴”；主动型就是一般的股票基金，基金经理制定策略帮你选股买股。

说到指数基金，先看看一场大佬的十年赌局好了：“Buffett’s Big Bet”（见图3-18）。



图3-18：截图来源longbets.org：赌局从2008年1月1日到2017年12月31日

巴菲特的观点是：高昂的基金管理费成本会拖累对冲基金的收益，长期来看将无法跑赢指数。

而与他对赌的是一家对冲基金公司Protege Partners选出的5只对冲基金，这场始于2007年的十年赌局，赌注100万美元，现在已经接近尾声。

2016年初的进展是：Vanguard 500 Index Fund Admiral Shares（先锋标普500指数基金）赢了21.9%。

所以很多基金销售平台在推广指数基金时都说其是巴菲特的最爱。

指数基金大致有两个优势：

• 没有人为的选股（避免了平庸的基金经理，也规避了因基金经理人事变动引起的风险），打包一篮子买下。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

• 管理费相对低廉。

这类基金我会选作“第一只基金”的标配。对于没有开户、也不想捣鼓股票、对风险承受能力又尚可的小伙伴们，可以关注一下。

3.3.1 身边没人谈论股票的时候，股指基金买买买

我个人投资指数基金，比如说跟踪沪深300这种代表经济形势的股指基金，操作方式是在2000点左右买入，然后采用金字塔加仓的方式来摊低成本，比如在2000点附近吸纳一份，1850点吸纳两份，1800点吸纳三份，以此类推。——你肯定会说2000点？这等到什么时候去？我做得挺长期的，至少2014年2月的时候就是一个阶段底部，记得我是在2047点入的。

当然，2000点也没那么固定，反正就是身边人都不谈论不操作股票了，就是可以关注指数基金的时候了。

另外，一定要“强迫”自己在股市火热的时候强赎回一些落袋为安。

有时候我还会买一些标普500（美股指数基金）对冲不同经济系统带来的风险，另外就是，绝不建议把指数基金当短期投机工具。

虽然巴菲特很推荐投资指数基金，但也有很多论调说不太适用于中国股市：指数趴着不动，很多股票涨翻天。所以长期投资要有耐性，适当规划，盈亏不惊。当然，也可以找一些辅助的判断因素，提升敏感性，下面简单说两个。

A股与日股之间的借鉴性

曾看到一篇文《中国不一定会经历日本式“失去的十年”，A股呢？》，把A股现状和日股在“失去的十年”的走势作了比对，文中分析认为“有可借鉴性”，大家斟酌，如图3-19所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图3-19：当看到一个长期规律性的文章，我会记下来，然后随着时间推移自己再次去验证（见2014下半年—2016年），作为一个判断的参考

“快熊1年、慢熊3～5年、快牛2年”的参考

2000年至今，已经完整运行完两个牛熊交替周期，人人都希望看出一些牛熊转换的规律，虽然这也只能作为一个参考，但至少给你一个大致时间点警惕起来，目前来看，基本上就是“快熊1年、慢熊3～5年、快牛2年”的节奏（在关于A股投资中会再详细说明），基本上等来牛市需要比较长时间的耐心（见图3-20）。

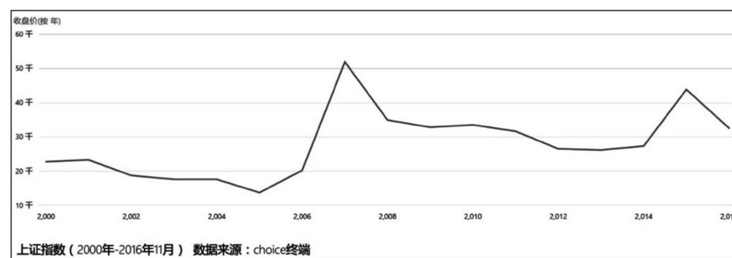


图3-20：每一个牛市都需要耐心的等待

这样的一些参考借鉴还有很多，以上只是两个简单的举例。我都会在看到一个相关研究的时候把它记录起来，每到一个“关键点”就全盘过一遍给自己找一些入市或是跑掉的理由，这比每到关键时候网上胡乱听信一些更为片面的理论好得多，是形成自己判断的一个过程。

3.3.2 指数基金，应该怎么选？——三个方法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就股指基金来说呢？选择的依据大致三点：目标指数有可投资性、跟踪误差小、收费便宜。

每一支股指基金跟踪的指数都不一样

所有的指数，都有它的选股标准。

用户可以根据自己的风格来挑具体跟踪哪个指数，比如我自己的股票仓位在重仓大蓝筹，也许我就不会选上证50和沪深300，而是更多考虑中证500分散风险，如表3-6所示。

表3-6：指数基金所跟踪的指数也是千姿百态，至少知道各个指数大概是涵盖哪些股票

上证 50	深证 100 和上证 180	沪深 300	中证 100	中证 500	行业指数	大数据指数
宽指数					窄指数	指数新成员
是中国大蓝筹股的代表，通常，在股市弱牛市时，大盘股抗跌性强，而且一旦行情反弹，领涨的也是这些股票。大盘指数	行业相对广泛，受单个行业或单个股票涨跌的影响较小	是跨沪深两市的指数，覆盖了沪深市场60%左右市值，有市场代表性，就是那300 只稳定且较高现金股利支付的蓝筹股票。是大中盘的范畴	从沪深 300 指数样本股中挑选规模最大的 100 只股票组成样本股，以综合反映沪深证券市场中最具市场影响力的一批大市值公司的整体状况，是大中盘指数	扣除沪深 300 指数样本、按日均总市值高低排名选取前 500 名作为样本，反映沪深证券市场内小市值公司整体状况；是个小盘指数	以具体行业为跟踪目标，通常有医疗、证券银行、军工等	腾讯济安、百发 100、淘金 100……都是以大数据出发的指数

当然，你肯定也听很多人说，选指数基金要选宽指数。

金融小常识：指数基金，还分宽窄？

宽指数基金指的是覆盖股票面广泛，具有相当代表性的指数基金。比如跟踪中证500指数，中证800指数，沪深300指数，而比较窄的指数基金就是跟踪的比如行业类这种局限性更大的。

选宽指数更好？不那么绝对，要匹配市场去看。目前来说想要长期地投，那么选宽指基金相对比较稳妥。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但指数这块也在不断发展和进步，不断有新的指数出来，不要总抱着“宽指更好”的想法禁锢自己。

比如大数据指数，虽然2015年的股灾让带着光环出生的它颜面扫地，让后继要冲入市场的也谨慎起来，但我绝不会说它肯定不好，会一直关注这样一类新品种从不成熟到成熟的过程，中间还是应该有机会的。

谁能跟的最紧？这就是一个问题

所有指数的成分股比例在交易日结束当天就可以计算出来，是公开信息，任何人都可以获取。

一般指数基金都设有一个偏离度的限制（比如日偏离值0.5%）。造成跟不紧有两方面的原因：

• 规模小的基金不好控制，因为用户赎回是不可控的，对于一些上百亿的大指数基金来说，一天10亿元的申购赎回也是可能消化接受的，但是对于一只10亿元的基金，一天几个亿可能就要命了。

• 一些追踪冷门指数的基金也偶尔会遇到买不到或卖不出去股票的情况，造成偏离。

• 还有一种“***指数分级基金”，比如泰达宏利中证500指数分级，有了分级两个字，就是它是分级基金的母基金，除了上面说的赎回干扰因素，它还受到投资者对其子基金A、B分级基金场内场外套利的各种影响，和指数的偏离有时候还是挺大的。比如从2014年初至今，中证500指数涨幅67.16%，而泰达宏利中证500指数分级涨幅是102.67%。这里只是说它的偏差，你别看一个阶段它涨得好就买，这个基金规模才0.53亿元。

选标准型还是增强型：如果纯粹看好指数就标准型吧

标准型就是跟牢，不做任何行情判断；增强型就是在跟牢的基础上，允许出现一点偏差（这个时候基金经理出现了，他会根据股市行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

情做一点小操作，当然，目的是收益更高），而跟踪偏离度的最大容忍值有的基金为0.5%，有的在4%，数值越大，人为干预因素越强。

3.3.3 不论何时，用零钱定投！——一个定投在最高点的10年实验

上面讲到在“低点”时一次性买入，但太多人对低点心存纠结了，而一旦买入再跌心理承受能力也是堪忧。所以，基金初探者，用零钱定投也是一个很好的选择。在开始这一章之前，先来做一道题吧（修改自基金猫www.jjm.com.cn的一个测试）。

你选择哪一种“微笑曲线”

定投某只基金，在净值为1元的时候开始，每月投入20000元并且持续6个月。在这样的一个假设投资里，你觉得这只基金未来走势呈现怎样的“曲线”能让你获得更多收益呢？如图3-21所示。

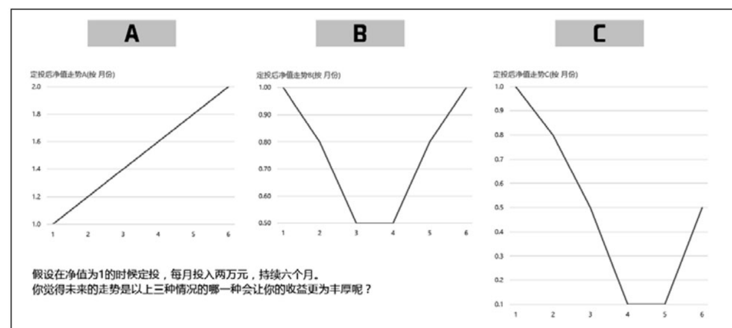


图3-21：连续定投6个月，你希望基金峰值曲线是什么样的

记住用你的直觉选择的答案，然后我们开始正式的计算。

A选项的情况：这只基金一直在涨，如表3-7所示。

表3-7：A选项，基金的净值一直在涨，6个月的涨幅是100%，但作为每月定投的话，收益率是40.9%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资月份	基金净值（元）	月投资（元）	当月投资份额		
第一个月	1	20000	20000		
第二个月	1.2		16666.67		
第三个月	1.4		14285.71		
第四个月	1.6		12500		
第五个月	1.8		11111.11		
第六个月	2		10000		
定投结束情况					
总投资额	12 万	期末净值	2	投资总份额	84563.49
期末总市值	169126.98				
持有期收益率	40.9%				

B选项的情况：这只基金你一入就跌了，然后又反弹回来，如表3-8所示。

表3-8：B选项基金跌后反弹，6个月后不涨不跌，但6个月定投的话，收益倒是不错：41.7%

投资月份	基金净值（元）	月投资（元）	当月投资份额		
第一个月	1	20000	20000		
第二个月	0.8		25000		
第三个月	0.5		40000		
第四个月	0.5		40000		
第五个月	0.8		25000		
第六个月	1		20000		
定投结束情况					
总投资额	12 万	期末净值	1	投资总份额	170000
期末总市值	170000				
持有期收益率	41.7%				

C选项的情况：跌得更狠，属于深跌，6个月过去还是没有反弹到位，如表3-9所示。

表3-9：C选项的基金暴跌后轻微反弹，6个月后净值跌去50%，但看看定投的成绩却是出乎意料的好，达到了118.75%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资月份	基金净值（元）	月投资（元）		当月投资份额	
第一个月	1	20000		20000	
第二个月	0.8			25000	
第三个月	0.5			40000	
第四个月	0.1			200000	
第五个月	0.1			200000	
第六个月	0.5			40000	
定投结束情况					
总投资额	12 万	期末净值	0.5	投资总份额	525000
期末总市值	262500 元				
持有期收益率	118.75%				

在这样一个测试中，选A、B的人最多，而通过计算的结果可以看到，反而是C的投资收益更丰厚。这里需要指出的是，具体设定的数值差异也会影响这一结果，但想要大家明白的是定投的一个精髓：跌得越多，你买入的廉价的基金份额越多，一旦有反弹，那么收益会是惊人的。一般，大家会把C的走势叫做定投的微笑曲线，这是一个“歪嘴”的曲线。

得出的一个初步结论是：当我们预测市场总会好转的时候时，可以考虑采取越跌越买的策略，这样当市场稍微好转，投资人的收益就会转正。而在现实的情况中，人们往往越涨越买，越跌越不买，从而失去了获得正收益的宝贵时机。

前几天朋友问我一个问题：我想定投，但投在山顶上怎么办？

那就回测一下：就投在5900点好了！看看会经历什么？

定投点：2007年10月。

标的：博时沪深300指数基金（只是随机选了一个）。

每月定投金额：300元。

定投日期：16日（因为很多人15日发薪）。

沪深300当时行情：5900点。

结果如图3-22所示：曲线为沪深300行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图3-22：定投在2007年高点，但只要熬过2008年的大熊市……结果是不错的。文末附数据表单——注：以上收益已经计算了复利，用基金复权净值计算已计入分红影响。刚算出来的时候也有点shock到自己

时间是把杀熊刀，有被惊到吗

说一下这次数据回测的结论好了，即使定投在5900点，经历两年的亏损，也就过去了，而且可以得到8%～22%的年化收益率。

如果坚持到一个大大的牛市——2015年的高点，那么年化收益率会是18%，都快超越巴菲特了。

即使你一直没有抛掉，到2016年7月年化收益率也有8%。定投指数基金，也许是韭菜们战胜市场唯一办法了。穿越一个牛熊，什么都过去了，时间是把杀熊刀。

熬过熊市，遇到下一个牛市就可以考虑赎回

见图3-23所示，这是依照上文定投生成的年化收益率曲线，在第二年因为2008年的大熊市跌入谷底——在这一时期，真的是收了不少“便宜货”。

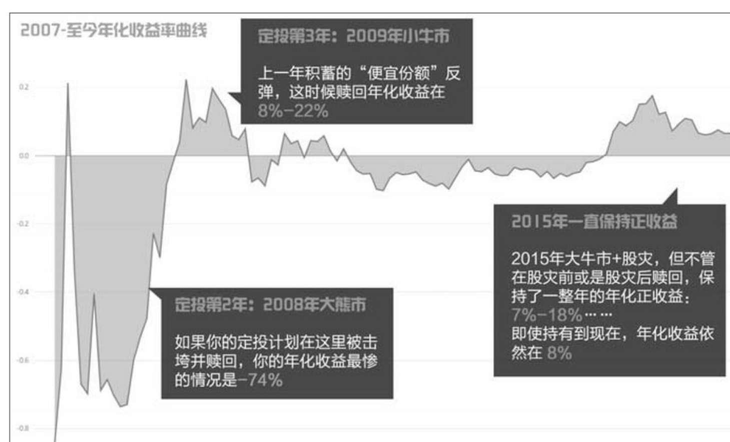


图3-23：统计时间截至2016年8月定投收益的高低，并不和时间的长短成正比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

尤其让人欣慰的是，2015下半年的股灾也是安然度过，这一年里不论何时赎回都保持8%以上的年化收益率。比股市里大波韭菜从大喜到大悲强多了。

从上图也可以看到，定投最佳的赎回点永远在牛市——2009年可获取年化收益率22%、2015年大牛市期间可获年化收益率18%。

我的一般建议是：遇到下一个牛市就可以考虑赎回了。

虽然定投号称“懒人投资”，但是如果你太懒了，也不行。还是要关注市场动态，在相对高位时赎回基金。

到了定投计划的后期，由于前面累积的份额已经很多了，新增的份额对成本的影响非常小，定投摊薄成本减弱。同样，由于已经积累了大量的基金份额，本金大，一个小跌就能跌去大量的盈利。

反正不在弱市赎回就好！——但身边大多数定投结束都在弱市。

附录：本次定投实验的详细数据

在此感谢我的小伙伴郭润楠，整理了本次定投实验完整的数据，供大家参考，如表3-10所示。

表3-10：从2007年10月开始定投博时沪深300指数基金的各项数据

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序号	日期	单位净值	复权单位净值	每月16号定投（元）	份额	累计份额	累计本金+收益	累计投入	净收益	月收益率	年化收益率
1	2007-10-16	1.5760	4.9837	300	60.19637	60.19636729	300	300	0		
2	2007-11-16	1.3520	4.2753	300	70.16973	130.3660971	557.3604065	600	-42.6396	-14.21%	-84%
3	2007-12-17	1.2890	4.0761	300	73.59928	203.9653793	831.3887305	900	-68.6113	-7.83%	-62%
4	2008-01-16	1.4410	4.5568	300	65.83586	269.8012397	1229.426811	1200	29.42681	1.62%	21%
5	2008-02-18	1.2920	4.0856	300	73.42839	343.2296257	1402.303568	1500	-97.6964	-3.37%	-34%
6	2008-03-17	1.0570	3.3425	300	89.75352	432.9831495	1447.240613	1800	-352.759	-8.81%	-67%
7	2008-04-16	0.9410	2.9757	300	100.8177	533.8008699	1588.413825	2100	-511.586	-9.49%	-70%
8	2008-05-16	1.0500	3.3204	300	90.35188	624.1527507	2072.406503	2400	-327.593	-4.24%	-41%
9	2008-06-16	0.8050	2.5456	300	117.8503	742.0030301	1888.844983	2700	-811.155	-9.26%	-69%
10	2008-07-16	0.7570	2.3938	300	125.323	867.3259821	2076.218206	3000	-923.782	-8.52%	-66%
11	2008-08-18	0.6540	2.0681	300	145.0604	1012.386341	2093.720879	3300	-1206.28	-9.62%	-70%
12	2008-09-16	0.5630	1.7803	300	168.5071	1180.893401	2102.392749	3600	-1497.61	-10.50%	-74%
13	2008-10-16	0.5090	1.6096	300	186.384	1367.277438	2200.742282	3900	-1699.26	-10.33%	-73%
14	2008-11-17	0.5520	1.7456	300	171.865	1539.142429	2686.659609	4200	-1513.34	-7.31%	-60%
15	2008-12-16	0.5540	1.7519	300	171.2445	1710.386968	2996.393884	4500	-1503.61	-6.14%	-53%
16	2009-01-16	0.5540	1.7519	300	171.2445	1881.631507	3296.393884	4800	-1503.61	-5.28%	-48%
17	2009-02-16	0.6750	2.1345	300	140.5474	2022.178877	4316.364392	5100	-783.636	-2.13%	-23%
18	2009-03-16	0.6170	1.9511	300	153.7593	2175.938155	4245.476786	5400	-1154.52	-2.93%	-30%
19	2009-04-16	0.7330	2.3179	300	129.4263	2305.364451	5343.653942	5700	-356.346	-0.72%	-8%
20	2009-05-18	0.7690	2.4318	300	123.3673	2428.731779	5906.09806	6000	-93.9019	-0.17%	-2%
21	2009-06-16	0.8100	2.5614	300	117.1228	2545.854587	6520.987556	6300	220.9876	0.34%	4%
22	2009-07-16	0.9460	2.9915	300	100.2849	2646.139444	7915.869414	6600	1315.869	1.69%	22%
23	2009-08-17	0.8510	2.6911	300	111.48	2757.619438	7420.935387	6900	520.9354	0.66%	8%
24	2009-09-16	0.8800	2.7828	300	107.8062	2865.42566	7973.822712	7200	773.8227	0.88%	11%
25	2009-10-16	0.8760	2.7701	300	108.2985	2973.724147	8237.578086	7500	737.5781	0.77%	10%
26	2009-11-16	0.9740	3.0800	300	97.40192	3071.126071	9459.133623	7800	1659.134	1.50%	20%
27	2009-12-16	0.9570	3.0263	300	99.13216	3170.258229	9594.035813	8100	1494.036	1.27%	16%
28	2010-01-18	0.9400	2.9725	300	100.925	3271.183202	9723.608817	8400	1323.609	1.06%	14%
29	2010-02-22	0.8710	2.7543	300	108.9202	3380.10338	9309.854568	8700	609.8546	0.48%	6%
30	2010-03-16	0.8630	2.7290	300	109.9299	3490.033247	9524.344984	9000	524.345	0.39%	5%
31	2010-04-16	0.9010	2.8492	300	105.2935	3595.326781	10243.72518	9300	943.7252	0.64%	8%
32	2010-05-17	0.7370	2.3306	300	128.7238	3724.050628	8679.162571	9600	-920.837	-0.66%	-8%
33	2010-06-17	0.7440	2.3527	300	127.5127	3851.563363	9061.596926	9900	-838.403	-0.56%	-7%
34	2010-07-16	0.7150	2.2610	300	132.6846	3984.247943	9008.389539	10200	-1191.61	-0.77%	-9%
35	2010-08-16	0.7960	2.5171	300	119.1828	4103.4307	10328.92039	10500	-171.08	-0.10%	-1%
36	2010-09-16	0.7770	2.4571	300	122.0971	4225.527836	10382.37581	10800	-417.624	-0.23%	-3%
37	2010-10-18	0.8920	2.8207	300	106.3559	4331.883749	12219.02086	11100	1119.021	0.53%	7%
38	2010-11-16	0.8570	2.7100	300	110.6995	4442.583253	12039.57499	11400	639.575	0.29%	4%
39	2010-12-16	0.8710	2.7543	300	108.9202	4551.503431	12536.25415	11700	836.2541	0.36%	4%
40	2011-01-17	0.8060	2.5488	300	117.7041	4669.207494	11900.71278	12000	-99.2872	-0.04%	-1%
41	2011-02-16	0.8760	2.7701	300	108.2985	4777.505981	13234.27347	12300	934.2735	0.36%	4%
42	2011-03-16	0.8760	2.7701	300	108.2985	4885.804468	13534.27347	12600	934.2735	0.35%	4%
43	2011-04-18	0.9050	2.8618	300	104.8281	4990.632617	14282.32587	12900	1382.326	0.48%	6%
44	2011-05-16	0.8380	2.6500	300	113.2094	5103.842014	13524.96034	13200	324.9603	0.11%	1%
45	2011-06-16	0.7950	2.5140	300	119.3327	5223.174687	13130.95879	13500	-369.041	-0.13%	-2%
46	2011-07-18	0.8500	2.6879	300	111.6111	5334.785834	14339.38989	13800	539.3899	0.17%	2%
47	2011-08-16	0.7919	2.5042	300	119.7998	5454.58565	13659.25044	14100	-440.75	-0.14%	-2%
48	2011-09-16	0.7483	2.3663	300	126.78	5581.365651	13207.20681	14400	-1192.79	-0.37%	-4%
49	2011-10-17	0.7303	2.3094	300	129.9048	5711.270451	13189.51374	14700	-1510.49	-0.46%	-5%
50	2011-11-16	0.7301	2.3088	300	129.9404	5841.210835	13485.90165	15000	-1514.1	-0.44%	-5%
51	2011-12-16	0.6568	2.0770	300	144.442	5985.652789	12431.95483	15300	-2868.05	-0.86%	-10%
52	2012-01-16	0.6456	2.0415	300	146.9478	6132.60055	12519.96049	15600	-3080.04	-0.89%	-10%
53	2012-02-16	0.6950	2.1978	300	136.5028	6269.103391	13777.96241	15900	-2122.04	-0.56%	-7%
54	2012-03-16	0.7175	2.2689	300	132.2223	6401.325656	14524.01156	16200	-1675.99	-0.42%	-5%
55	2012-04-16	0.7042	2.2268	300	134.7195	6536.04516	14554.78595	16500	-1945.21	-0.47%	-6%
56	2012-05-16	0.7051	2.2297	300	134.5475	6670.592706	14873.38767	16800	-1926.61	-0.45%	-5%
57	2012-06-18	0.7114	2.2496	300	133.356	6803.948729	15306.27995	17100	-1793.72	-0.40%	-5%
58	2012-07-16	0.6684	2.1136	300	141.9352	6945.883909	14681.10418	17400	-2718.9	-0.61%	-7%
59	2012-08-16	0.6474	2.0472	300	146.5392	7092.423104	14519.84866	17700	-3180.15	-0.71%	-8%
60	2012-09-17	0.6306	1.9941	300	150.4432	7242.866292	14443.05928	18000	-3556.94	-0.77%	-9%
61	2012-10-16	0.6397	2.0229	300	148.3031	7391.169364	14951.48268	18300	-3348.52	-0.70%	-8%
62	2012-11-16	0.6070	1.9195	300	156.2924	7547.461745	14487.19711	18600	-4112.8	-0.85%	-10%
63	2012-12-17	0.6567	2.0766	300	144.4639	7691.925692	15973.38118	18900	-2926.62	-0.56%	-6%
64	2013-01-16	0.7117	2.2506	300	133.2998	7825.225502	17611.18528	19200	-1588.81	-0.28%	-3%
65	2013-02-18	0.7541	2.3846	300	125.8049	7951.030402	18960.3833	19500	-539.617	-0.09%	-1%
66	2013-03-18	0.6870	2.1725	300	138.0924	8089.122796	17573.28382	19800	-2226.72	-0.37%	-4%
67	2013-04-16	0.6788	2.1465	300	139.7606	8228.883366	17663.52995	20100	-2436.47	-0.40%	-5%
68	2013-05-16	0.6999	2.2133	300	135.5472	8364.430551	18512.5878	20400	-1887.41	-0.29%	-3%
69	2013-06-17	0.6619	2.0931	300	143.329	8507.759566	17807.47516	20700	-2892.52	-0.45%	-5%
70	2013-07-16	0.6493	2.0532	300	146.1104	8653.869954	17768.49012	21000	-3231.51	-0.50%	-6%
71	2013-08-16	0.6478	2.0485	300	146.4487	8800.318665	18027.4417	21300	-3272.56	-0.49%	-6%
72	2013-09-16	0.6905	2.1835	300	137.3924	8937.711098	19515.72787	21600	-2084.27	-0.29%	-3%
73	2013-10-16	0.6748	2.1339	300	140.589	9078.300124	19371.9959	21900	-2528	-0.35%	-4%
74	2013-11-18	0.6782	2.1446	300	139.8842	9218.18434	19769.60224	22200	-2430.4	-0.32%	-4%
75	2013-12-16	0.6649	2.1026	300	142.6823	9360.86666	19681.90587	22500	-2818.09	-0.37%	-4%

续表

76	2014-01-16	0.6247	1.9755	300	151.8641	9512.730715	18791.9335	22800	-4008.07	-0.53%	-6%
77	2014-02-17	0.6547	2.0703	300	144.9053	9657.635976	19994.37953	23100	-3105.62	-0.39%	-5%
78	2014-03-17	0.6099	1.9286	300	155.5492	9813.185205	18926.19837	23400	-4473.8	-0.57%	-7%
79	2014-04-16	0.6360	2.0112	300	149.1658	9962.351046	20036.12421	23700	-3663.88	-0.44%	-5%
80	2014-05-16	0.6145	1.9432	300	154.3848	10116.73587	19658.8024	24000	-4341.2	-0.52%	-6%
81	2014-06-16	0.6305	1.9938	300	150.467	10267.20292	20470.66704	24300	-3829.33	-0.44%	-5%
82	2014-07-16	0.6370	2.0143	300	148.9317	10416.13459	20981.70488	24600	-3618.3	-0.40%	-5%
83	2014-08-18	0.6981	2.2076	300	135.8967	10552.03128	23294.23572	24900	-1605.76	-0.16%	-2%
84	2014-09-16	0.7027	2.2221	300	135.0071	10687.03835	23747.72874	25200	-1452.27	-0.14%	-2%
85	2014-10-16	0.7209	2.2797	300	131.5987	10818.63702	24662.79729	25500	-837.203	-0.08%	-1%
86	2014-11-17	0.7578	2.3963	300	125.1907	10943.82767	26225.18769	25800	425.1877	0.04%	0%
87	2014-12-16	0.9649	3.0512	300	98.32053	11042.14819	33692.29824	26100	7592.298	0.57%	7%
88	2015-01-16	1.0740	3.3962	300	88.33284	11130.48104	37801.84301	26400	11401.84	0.78%	10%
89	2015-02-16	1.0400	3.2887	300	91.22065	11221.70168	36905.13654	26700	10205.14	0.70%	9%
90	2015-03-16	1.1070	3.5006	300	85.69962	11307.4013	39582.67904	27000	12582.68	0.81%	10%
91	2015-04-16	1.3428	4.2463	300	70.65049	11378.05179	48314.11146	27300	21014.11	1.17%	15%
92	2015-05-18	1.3637	4.3123	300	69.5677	11447.61949	49366.09612	27600	21766.1	1.18%	15%
93	2015-06-16	1.5174	4.7984	300	62.52107	11510.14056	55230.05371	27900	27330.05	1.35%	18%
94	2015-07-16	1.2364	3.9098	300	76.73041	11586.87097	45302.26596	28200	17102.27	0.95%	12%
95	2015-08-17	1.2772	4.0388	300	74.27926	11661.15023	47097.19675	28500	18597.2	1.00%	13%
96	2015-09-16	1.0382	3.2830	300	91.3788	11752.52904	38583.98814	28800	9783.988	0.59%	7%
97	2015-10-16	1.1266	3.5626	300	84.20866	11836.73769	42169.31326	29100	13069.31	0.73%	9%
98	2015-11-16	1.2164	3.8465	300	77.992	11914.7297	45830.58113	29400	16430.58	0.86%	11%
99	2015-12-16	1.2050	3.8105	300	78.72985	11993.45955	45701.06072	29700	16001.06	0.83%	10%
100	2016-01-18	1.0371	3.2796	300	91.47573	12084.93528	39633.25319	30000	9633.253	0.54%	7%
101	2016-02-16	1.0090	3.2281	300	92.93535	12177.87063	39310.78186	30300	9010.782	0.50%	6%
102	2016-03-16	1.0262	3.2831	300	91.37767	12269.2483	40280.89622	30600	9680.896	0.52%	6%
103	2016-04-18	1.0857	3.4734	300	86.36987	12355.61817	42916.41892	30900	12016.42	0.61%	8%
104	2016-05-16	1.0435	3.3384	300	89.86274	12445.4809	41548.30347	31200	10348.3	0.53%	7%
105	2016-06-16	1.0497	3.3583	300	89.33197	12534.81287	42095.16456	31500	10595.16	0.53%	7%
106	2016-07-18	1.1335	3.6264	300	82.72763	12617.5405	45755.71969	31800	13955.72	0.66%	8%
源：东方财富Choice数据											

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.3.4 指数基金定投——选哪个？怎么选

定投是个讲究修行的投资方式，让你慢慢调试到一个高手的频道，是一个用耐心买到便宜货的过程。

每一次，都是谁能坦然面对暴跌？除了空仓的，恐怕就是坚持定期定额定投的家伙们了。

• 用定投约束着自己以年计地坚持着，用时间慢慢“熨平”风险；

• 不抄底杀入，边跌边买；

• 不盲目加仓，不会弹尽粮绝。

虽然定投指数基金显得很老套，但它就是适合定投，原因如下：

• 分撒风险的最佳标的，因为指数挂钩的股票老多了，覆盖行业广，而且其中一个公司表现不好了还会被这个指数自动剔除；

• 对基金经理的依赖最小，没有或者只有极少的仓位可以由基金经理自由操作，需要严格地追踪目标指数的成分组成。

真的最适合不动脑老老实实的投资。

除了前面讲解的对于购买指数基金的选择要点，针对定投，还有另外的两点建议。

波动更大的！——便宜的时候多囤点儿

我做定额定投，一般会选“高波动”的指数基金——比如小盘股指数：中证500指数。

和更知名的沪深300有什么区别？简单解释。

沪深300选出来的是规模大、交易活跃的300只股票；

中证500跟踪的主力军则是中小市值的股票，成长性更高一些。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2010年1月～2016年5月，沪深300指数涨幅为-13%，而同期中证500指数涨幅为27%。

为什么选高波动?

道理很简单，看看定投界知名的“微笑曲线”，如图3-24所示。

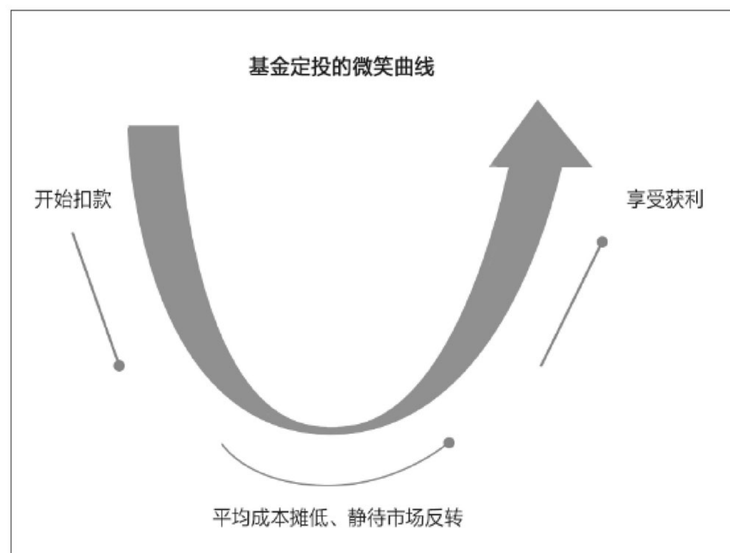


图3-24：下跌的熊市是一个积累涨幅弹药的过程，所谓笑到最后，而波动相对大一些的指数基金，整个行情里这样的“微笑”比较多

再精细一些：配对指数基金定投！

如果你将基金作为比较重要的投资手段，那么，只持有一只基金是不行的。但若是买多了，这些就基金走势趋同，同涨同跌，也同样失去了意义。所以选互补的，相关性低的基金配对。

投资组合理论MPT（由哈里·马科维茨提出并获得了1990年诺贝尔经济学奖）证明了，资产类别相关性不大时候，在保持原有预期收益情况下，风险将会大幅降低。

中美配：沪深300指数基金，标普500交易型指数基金

这两个基金代表了两种经济发展模式，遇到的机遇和问题也不同，同时投两个可以分散国家的系统性风险。

老少配：沪深300指数基金，中证500指数基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中证500指数是A股市场中小盘风格的基准指数，与沪深300指数成分股没有重叠，具有规模风格互补性。中证500指数前两大行业是医药和地产，而沪深300是银行和非银。这两个指数搭配起来定投，就能规避大盘股和小盘股板块轮动的风险，不管现在是大盘股涨还是小盘股涨都不会踏空。曾经看过一个比喻来对比这两个指数：沪深300好比40～50岁的人，稳健但反应力一般；而中证500好比25～35岁青壮年，旺盛精力，成长性高。算是一个可以互取优势的搭配吧。

当然，你也可以根据自己对市场的一些判断，把这个定投组合做得更丰富一些，比如黄金ETF联接基金等，也算是体验资产配置的一个启蒙练习。

再智能一点：帮你计算“最划算”的定投份额！

汇添富的官网上很早就出了一款基于智投类的定投方式，基本的思路是：定期不定额，每一期投多少钱是算出来的！

如果设定每月投资1000元，在这一定投产品的逻辑下，有可能某几个月是投了200元，某几个月投了2000元。

简单描述一下该策略的思路，其实主要是在扣款日比较两个值：

- A：基金净值；
- B：持有基金的单位成本；

第一种情况A<（1-0.5%）×B：扣款增加为2000元；

第二种情况A>（1+4%）×B：扣款减少为200元；

除了以上两种情况，都是照常扣除1000元。

依然是：实现高点少买，低点多买，如图3-25所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图3-25：这类定投的基本思路是，相对低点的时候多投一点，截图来自汇添富官网定投频道

类似的还有华安的趋势定投、广发的赢定投，所以说基金公司也是有创新的，就是在用户开拓上比起互联网平台真是落后。

而这样的模式，蚂蚁聚宝APP在2016年10月出了一个类似的慧定投。不过它的参考基准是一个指数，默认为中证500指数500日均线作为基准（500天收盘价格之和除以500）。

定投当天，如果中证500指数前一天收盘价高于500日平均值，那么就少买一些。反之，就多投一点，如图3-26所示。

若T-1指数收盘价 高于500日平均值	实际扣款率
0-15%	90%
15-50%	80%
50-100%	70%
100%以上	60%

图3-26：慧定投的智能定投规则，截图来源蚂蚁聚宝APP

Q：为什么这里你说的定投都是针对指数基金？其他基金不行吗？

A：并不是其他基金不行，而是从大类来说指数型基金更适合长期定投。如果看过前面的基金业绩排名，就知道主动型管理的基金，各种影响因素太多了，选错了结果会比较尴尬。既然是长期的关系，找个踏实的是更普遍的选择。

再撒手不管一点：自动帮你止盈

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前面提到了长期定投获得更高收益的必要条件：在牛市赎回，于是纠结症又犯了，谁知道什么时候是牛市。

现在也有产品试着去解决这个问题，我所知道的是富国基金的“目标盈”、蛋卷基金的“蛋定投”——就是赚得够多的时候，直接帮你卖掉！而止盈收益率是你自己定下来的。

看看富国自己给出的历史回测的数据：图3-27所示是将止盈目标定在了20%，触碰目标就立即自动赎回，并于次日开启新的一轮定投。



如果投资者仅持续每月定投1000元，定投总收益仅为18.42%，复合年平均收益率约为3.3%

如果设定20%的止盈线，触碰目标即赎回，并于次日开启新一轮定投，那么投资者可以顺利实现8次收割。

次数	日期	止盈定投收割情况
第一次	2006 - 05 - 10	20.13%
第二次	2006 - 11 - 20	20.38%
第三次	2006 - 12 - 29	22.75%
第四次	2007 - 04 - 12	21.12%
第五次	2007 - 08 - 08	20.06%
第六次	2014 - 12 - 19	21.69%
第七次	2015 - 04 - 07	20.95%
第八次	2015 - 05 - 27	20.60%

图3-27：从2006年1月到2016年8月，一共有8次收割成果！每一次收益都超过20%（来自富国官方宣传资料）

这里并非推荐产品，而是进一步让你感受到定投在牛市止盈的重要性，另外，也感受一下新风潮，就是很多平台都开始卖基金了，服务意识也大幅提升：你哪儿不对我帮你解决哪儿，快来买吧！

□

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.4 保本！是不是很可爱——被股市吓怕了的躲进来

带有保本属性的基金，是基金中一股清新孤傲的存在，股市那么波涛汹涌，总有换个口味想念青菜稀饭的时候。

3.4.1 保本基金要断货

2015年下半年开始，因为股灾，保本基金似乎成了抚慰股民受伤心灵的良药，如图3-28所示。



图3-28：保本基金在2015年下半年开始，发行的确成了市场爆款

但正因为发行太过火热，监管层担心“保本”性质带来的赔付增加行业风险，盯上了！

2016年8月12日证监会发布《保本基金指导意见》，大致的影响可能会是：

• 保本基金发行门槛提高，新发的数量会减少，可能需要等待老的保本基金开放，进入下一保本周期。

• 稳健资产被要求占总资产的80%，所以，未来保本基金会更趋于它的本性，超高的收益不要奢望太多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

• 如果净值是1，跌到0.98，基金经理就必须采取行动止跌！这表明安全垫会更高，但相对的，收益会下浮一些。

也许今后，保本基金的量就不会那么多了，且买且珍惜。

再看收益，火了之后，为什么业绩就蔫儿了？

2014年保本基金平均收益17.85%；

2015年保本基金收益率16.41%；

2016年，保本基金没多少跑赢货基，为什么？

那就需要去挖开保本基金的本质去看一看。

金融小常识：保本基金的奇葩规定，不能错过认购期

对于保本基金要提醒一个非常关键的点：要保本，就一定不能错过认购期，因为只有在新发基金时购买+持有到期才保本！到期后可以赎回，也可以随着认购打开转入下一个保本周期。

然而平时申购不保本！不管保100%还是保80%都和你没关系！

3.4.2 保本基金是怎么守住自己的底裤的

其实，保本基金最核心的部分还是所遵循的内部保本策略+有些还引入了担保公司担保本金。

主要以CPPI、TIPP策略为主，单从保本这点看还是很靠谱的策略，很少出现基金的失败案例。了解其中的道理对投资思路的养成来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说是有帮助的，而且，以后在基金招募书里看见“本基金采用CPPI策略”也就不会稀里糊涂了。

保本庇护下的策略暗语基本就是这个思路：在市场出现机会时将权益类资产占比提高，以捕捉超额收益，而在市场下跌时，也会快速降低仓位，实现止损以保证本金安全。

• 南方安泰养老（003161）、工银保本2号混合发起（487021）、华安保本混合（000072）等都是采用CPPI保本策略的基金；

• 国联安保本混合（000058）、南方安心保本（202213）是采用TIPP策略的基金。

从保本型基金的业绩来看，于2003年6月27日成立的首只保本型基金——南方避险增值，提供了最长时间的业绩记录。

CPPI：一丝不苟守住本金安全

CPPI=债券+股票，维持安全底线不变为前提的动态调整。

比如一个基金资产为1亿元，安全底线资金为9000万元，股票投资的乘数大小为2（原始资金减去安全底线资金，乘以这个安全乘数就是初始投资于股票的值，这个值，各个基金会根据自己的风格自设），以下计算为粗略表现CPII原理。

• 初始分配：

投资于股票：（10000万元-9000万安全底线）×2=2000万元

投资于债券：10000万元-2000万元=8000万元

市场变动：股票资产波动会比较大，当下跌20%时，股票资产由2000万元变为1600万元，总资产为8000+1600=9600万元。

• 股票下跌20%后动态调整：维持安全底线不变

投资于股票：（9600万元-9000万元）×2=1200万元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资于债券：9600万元-1200万元=8400万元

调仓操作：所以基金经理此时必须抛售股票，将1600万元的股票持仓减少为1200万元，400万元移入债券投资。

市场变动：股票再次波动，暴涨50%，股票资产由1200万元变为1800万元，总资产为8400+1800= 10200万元。

• 股票暴涨50%后再次动态调整：

投资于股票：（10200-9000）×2=2400万元

投资于债券：10200-2400=7800万元

调仓操作：此时基金经理将把股票资产从1800万元加仓至2400万元，以在上涨趋势中获得更多超额收益，如图3-29所示。

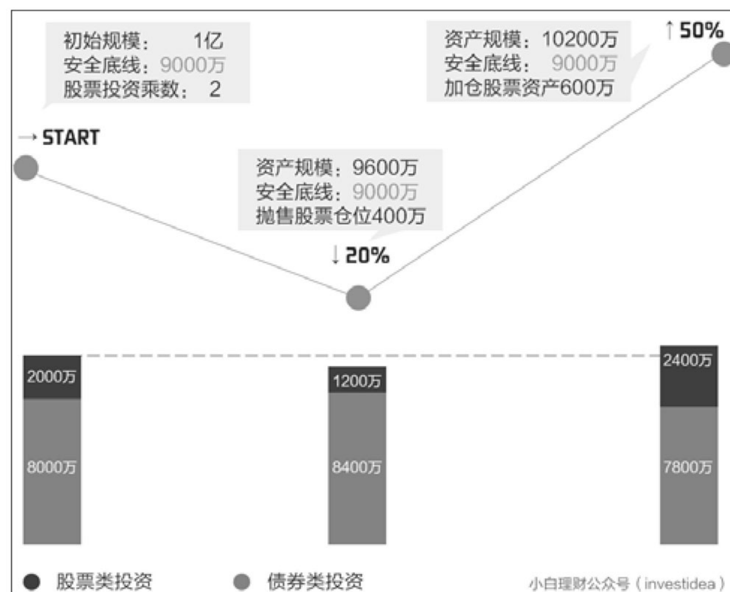


图3-29：CPII的显著特点——在股票下跌时强制止损保护本金，但因为安全资金额度是恒定的值（上述9000万元），并不追加保护积累起来的利润

TIPP：赚得越多，要保护的资金也越多

TIPP是在CPII基础上的改进，安全底线资金额从固定（上例所示9000万）改为根据总资产净值动态变化，亏的时候保住初始本金，但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

赚得越多，要保护的资金也越多。

依然延续上面一个例子，基金资产为1亿元，规定安全底线资金为总资产净值的90%（初值为9000万元）。

股票投资的乘数大小为2，以下计算为粗略表现TIPP原理。

• 初始分配和上例CPII一样：

投资于股票：（10000万-9000万）×2=2000万元

投资于债券：10000万-2000万=8000万元

市场变动：股票资产下跌20%股票资产由2000万元变为1600万元，总资产为8000+1600=9600万元，那么安全底线资产变为9600×90%=8640万元。

• 股票下跌20%后动态调整：（这一块最终调整结果和CPII一致，但请注意先做了个比大小的步骤）。

先做判断——新的安全底线资产额8640万元<调整前的9000万元，取较大值投资于股票：（9600万-9000万）×2=1200万元

投资于债券：9600万元-1200万元=8400万元

市场变动：股票再次波动，暴涨50%，股票资产由1200万元变为1800万元，总资产为8400+1800= 10200万元，那么安全底线资产变为：9180万元

• 股票暴涨50%后再次动态调整（这一块就显示出调仓结果的区别了）：

依然先做判断——新的安全底线资产额9180万>调整前的9000万取较大值投资于股票：（10200万元-9180万元）×2=2040万元

投资于债券：10200万元-2040万元=8160万元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

调仓操作：此时基金经理将把股票资产从1800万元加仓至2040万元，以在上涨趋势中获得更多超额收益。

TIPP的显著特点：股票上涨有较多盈利的时候，TIPP策略这种“只上不下”的安全底线调整方式，不再死盯住一个固定的底线，而是把部分利润动态加入到安全底线资产里加以保护。

如果看懂了这两个策略，也就大概知道一个选择的大致框架：

- 债券管理团队比较强大的基金公司——债管得好，保本基金基本上不会太差（毕竟大部分配置是作为安全垫的债券），债券收益越好，就有越多空间给予股票类资产冲更高额外收益的可能；

- 如果对保本基金的额外业绩有所期待，那么一般就是靠运气，其次才是靠基金经理和公司的水平。因为它是利用债券类去保持总资产平稳，而向上冲刺的收益还是靠股票等权益类资产，所以股市好，保本基金业绩肯定好，股市不好，保本基金业绩也会一般。

Q：到底是为什么保本基金只在募集期认购+持有到期才保本？

A：仔细看过以上两个策略就知道，为了每一次调仓的稳定性，必须把资金大概率“锁定”在里面。所以用“限定日买入”让大部分资金统一进入到策略周期中，而用“到期才兑现保本”来限制中途赎回量。要不，按照安全底线来规划的分配比，都被零零散散的资金赎回打乱了。

而且为了双重保险，保本基金的中途赎回费一般也比其他基金要高。可能高达1.5%～2%。国内保本基金一个周期大概2～3年吧，很少一年的（如国金鑫安保本），所以，其实是流动性比较差的一类产品，长期投资算是一个稳健的选择。

所以，这类基金适合风险偏好小的朋友们，中老年人，或者为子女买一些作为长期备用，毕免进攻性不足，万一亏损就束手束脚也是它的弊端。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.4.3 为什么这只保本基金净值动也不动？2016年保本基金的滑铁卢

2017年年初的时候，有个读者在我公众号后台留言问我一个关于保本基金的问题。

Q：001014中融融安保本混合，净值维持了一个多月一点变化也没有，是出了什么事情？

A：仔细观察一下可以发现这只保本基金遭遇着这样一个情况：

第一、保本到期日是2017年2月13日，而维持了一个月没有变化的净值是1.006，也就是说达到了保本的要求。

第二、为什么不动？有可能基金经理不敢冒险去操作了，怕一旦调整就亏损了，岂不是要垫钱？

第三、那为什么不敢操作？其实联系上文保本基金之所以能够保本的机制和债券市场在2016年的困局也就不难理解。

由于保本基金的特质，债券是其主要的投资品种，只有债券获得不错收益的前提下，才能更多投资股票冲高收益。那么在2016年下半年债券暴跌的情况下，保本基金都经历了什么也可想而知，比大多数亏损的债券基金好不到哪里去，却还要保证到期不能亏本，如表3-11所示。

表3-11：以上列出的是2016年12月统计的近一个月取得正收益的保本基金，排名第一按此大致评估的年化收益率也不过3.6%，没能跑过货币基金。来源：华尔街见闻

基金名	近一个月收益率（%）	保本周期到期日
广发稳裕保本	0.3	2019.6.26
中海安鑫宝 1 号保本混合	0.2	2017.4.4
新华阿里一号保本混合	0.09	2017.5.2
工银保本混合 B	0	2018.2.15
中融融安保本混合	0	2017.2.13

所以也不难理解，在这样的市场环境下，基金经理选择保守的产品一动不动去换取安全到期。保本基金有时候真的只能很无奈地让你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

保本，在债券市场不好的情况下你可以预期到自己的保本基金获得超额收益的可能性会比较小。

3.4.4 用保本基金套利的技巧

我个人基本上没怎么尝试过保本基金，觉得如同《欢乐颂》中的关关，是一个被条条框框束缚成茧的姑娘，无趣、没有风情，但任何时候也别轻易小看别人，有些保本基金也存在一些套利可能。

Q：如果保本基金跌破净值的1元，是不是可以中途申购？

A：一个很smart的想法，因为有这样一个大概率的假设存在，即“基金公司不会允许自己到期是亏损的！肯定得回到1元以上”——的确有不少人瞅准这样的点去做套利。不过也没那么容易让你抓到，很多基金公司会在自己的保本基金净值跌破1元的时候做一些限购或者直接暂停申购的措施。而且还需要以下成本。

• 在保本周期到期后，通常只对认购期内认购（或过渡期内申购）的客户免收赎回费，对于中途申购进来的客户，还是要扣除赎回费的——所以你以跌破净值的0.96元买入，若到期是正好1元（你本以为最少是赚4%），但扣除赎回费的1%，这个收益下降到3%了。

• 而且基金跌破净值，比如跌到0.96元，那么基金经理就会大幅减少股票仓位，用债券的收益一点点把净值垒回1元净值，也就是说跌破后的基金会经历一段十分保守的操作，这与套利者向往的超额收益有点背离。

大家都喜欢套利，好像参与到一场无本买卖一样，但还是要注意风险，成本不高的情况下可以去试试。

另外还有一种套利的途径，有些特别的保本基金是可以“变现”的——请注意变现这件事儿，基本都可以和套利挂钩（可参见前面讲到P2P时提到的一个案例，其实是差不多的性质）

我认购过招财宝的博时招财一号大数据保本基金，一款很个性的基金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

• 保本周期：2年；

• 只要你转让得出去，随时变现本金：相当于抵押你手上的这些资产，以一定的利率借到现金。

第一步：认购1万元招财一号大数据基金，到期2年；

第二步：因为急用钱或者发现了更好的投资渠道，选择将5000元在招财宝转让变现（借款利率5%、平台手续费0.2%），基本上到手差不多4500元吧，变现成本500元，套利是否成功就看后面能不能赚回这500元。

到这一步相当于用5500元持有了这只基金，2年后基金到期，你这一部分资金亏损的可能在于这只基金最后的2年内涨幅小于5%。

这个做法的初衷就在于：我的钱还有别的用处，花样撤走！但我保留你这只基金冲刺获得超高收益的分享权利。从表3-12可以明显看出：如果保本基金有不俗的收益，那么这种做法下你的实际资金收益率就会显著优于保本基金本身的收益率。

表3-12：保本基金的收益表现越好，这种套利获得的超额收益就越多。亏损的可能在于，这只保本基金真的仅仅做到了保本或是收益真的不太理想

基金到期收益（2 年）	投资回报（元）	收益（元）（投资回报-变现成本）	实际收益率（2 年）（收益/5500）
0%	0	-500	-9.09%
5%	500	0	0%
10%	1000	500	9.09%
15%	1500	1000	18.18%
20%	2000	1500	27.27%
30%	3000	2500	45.45%

大多数人会用这个方法去保有这只保本基金可能带来的超高收益，而把套现的资金用于其他投资。有的人甚至一开始就把所有份额抵押。以上这种市场上未必一直会有类似产品，但希望以此例就变现套利这一思路给予一个重新的巩固。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.4.5 分级基金A类，也有点保本的意思，B类无私垫底

分级基金A类，是什么玩意儿？（在前面提到过基金的A/B/C小尾巴分别代表什么，与这里的“分级A”是不一样的概念）从分级基金是什么开始说起吧。

分级体现在，一只基金还可以一分为二为两个子产品：一个固定收益的A类、一个冒高风险的B类。

基金公司把固定收益的A类子产品推广给保守稳健风格的投资者，在把浮动收益的B类子产品卖给激进派的投资者，通吃，但资金集合起来给母基金用来投资股票。

所以，分级基金的概念就是：资产合并运作，风险收益按不同方式进行分类的基金。要不更形象点儿来说吧。主角：母基金（俗称母鸡或田基）和她的两个儿子，A和B。

母基金：嘿，妈妈要发一只基金，你们帮妈妈去拉点儿钱；

于是A和B分别去向自己的目标客户募资。

A：投我吧！6%的固定收益，旱涝保收（募集了50万元）。

B：投我吧！牛市要来了，我放杠杆博取高收益（募集了50万元）。

母基金拿着50万+50万=100万元很愉快地去股市欢腾了，那么问题来了，投资收益这两个儿子怎么分呢？两个人的诉求不一样，于是规则是这样定的（如图3-30所示）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

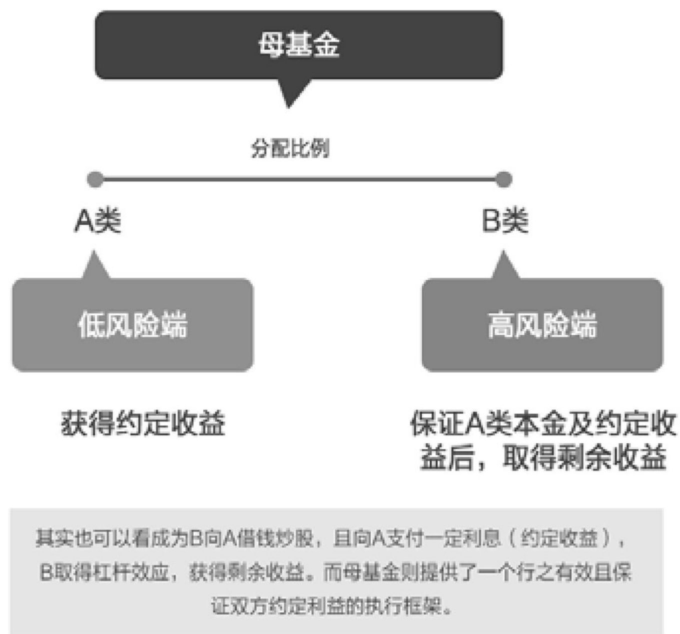


图3-30：分级基金就是这么运作的，虽然现在这类产品遭遇了一定的限制，但其设计上还是很有意思的

A：不论涨跌，保证我6%的收益就行（相当于借出去了50万元收利息）；

B：好！把所有赚到的钱减掉A的固定收益，其他的都归我。如果亏了，那我承担A的6%。（相当于拿出自己的本金50万元，再用6%的利率又借了50万元，一共100万元，相当于放了2倍杠杆投资股票）

理财小故事：国内第一只分级基金已经“还俗”了

国内的第一只分级基金是国投瑞福深证100指数分级基金，分为福瑞优先（A类）和福瑞进取（B类），在2007年7月17日成立。

2015年时转为瑞福深证100指数基金，瑞福优先份额资产已现金形式给付，瑞福进取份额则转为国投瑞银瑞福深证100指数型证券投资基金。

所以，分级A类是固定收益的，年化收益率大概是：1年期定期利率+3～3.5%；分级B类弹性很大，盈亏=母基盈亏-A类固定收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来看三种情况，就能理解的更方便些。

举例1：母基金略盈利，但B类颗粒无收

如果全年表现平平，那么B类的光景就凄惨。

年初：母基净值1.00=A类净值1.00×50%+B类净值1.00×50%

全年母基净值从1.00元涨到1.031元（3.1%收益）。

如果A的固定收益当初被定为6.2%，那么就是从最初的1.00元涨到1.062元；

发现没有？这种情况下B类颗粒无收，年初净值1.00元，年末还是1.00元：

1.031=1.062（A）×50%+1（B）×50%

举例2：母基亏损10%，B类亏26%

还是延续上面案例。

如果全年母基金净值从1.00元跌倒0.90元（10%亏损）。

A的固定收益还是6.2%，年末净值还是1.062元；

B类年末净值为0.738，跌幅为26.2%：

0.90=1.062（A）×50%+0.738（B）×50%

举例3：母基涨20%，B类基金获34%收益

这才是投资B基金的人喜闻乐见的，涨幅气势如虹！

如果全年母基净值从1.00元呼啸而上涨到1.2元（20%收益）；

B类基金净值从1.00元涨到1.338元，收益为33.8%；

1.2=1.062（A）×50%+1.338（B）×50%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金融小常识：只要金融产品收益率超过无风险利率，都可以实现分级

上面说了分级基金体现了金融概念上的优先（A类）和劣后（B类），于是我想在这里扩展一下，一些理财产品就是这样的思路设计出来的，今后遇到类似的对其大概是怎么赚钱的也就一目了然了。

比如：现在有1000万元的金融资产要销售（比方上市公司股票定增之类），预计锁定期结束后的年化收益率为15%，如果现在市场上的无风险收益率是5%，那么同一资产就可以拆分成两类产品去卖了，如果以五五分来算，优先级类的就是一个“固定收益为5%的定期产品”，劣后类就是一个“浮动收益，最高收益可达25%的定期理财”（劣后类的一年可能盈利：1000×15%-500×5%=125万元，收益率：125/500=25%）。

如果保守产品卖多一点，以9份优先1份劣后算，则优先级是5%的定期产品，劣后类呢？答案是105%，你会算吗？

这也就是为什么一些理财产品浮动收益能够高出地平线好多，可以参照再看一下前面说的结构型理财，表面的样子可能有点像，但背后原理不同。

所以，就分级A来说，因为有B类的无私垫底，是相对比较安全的一个投资品种。当然，分级基金远不止上文所述的那么简单，分级A类的溢价折价、定期折算，都影响着投资收益率。曾有一位基金经理说过，“了解你的基金，它就是你的工具；不了解它，它就是赌具”，我觉得用在分级基金上面是最恰当不过的。说到这里不知道大家有没有体会，有些人总是听说B级基金涨起来会涨得快（举例3），于是就买了，结果这一轮股灾下来，遭遇清盘（举例2中如果B类亏损高达75%，就面临清盘），彻底悲剧了。

目前政策上对于分级基金的态度是：“未来监管方面将不再批复分级基金产品”，大概也是因为太多人拿它当了赌具。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但总体而言这是个很有意思的产品，融合了很多金融的技巧在里面，是值得搞清楚来龙去脉的。

□

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.5 你可能会感兴趣的另一些基金

从基金大分类里值得挑出来的细分基金还是挺多的，以下是我自己关注过的一些，简单说一说。

3.5.1 定点分红基金：赚了就跑的原则

在说这类定点分红基金之前，觉得有必要把分红这件事儿也掰开来清楚地说一说。

分红就是得了便宜？——这是个误会

理财小故事：基金公司如何利用“分红效应”骗了你

证监会对新基金的发行有严格的审批手续，而且对每个基金公司一年内新发基金的数量也有限制。那么基金公司怎么想法儿扩大规模呢？——分红！

分红后净值接近于1元，便宜了！更多人愿意买；

分红后，大家觉得这只基“有利可图”，都来买了。

得到分红并不能改变资产的实际价值，这钱本来就是你的，只不过分红是把钱拿出来给你！——所谓落袋为安；不分红就是继续在资产里转，有可能赚更多，有可能亏掉。并不是常规心理上的“额外赚了！”。

一些公司和机构会在分红前进行买入基金，等分红到账后赎回，干嘛？避税！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分红必须抛出股票实现真金白银的收益才能执行，牛市股票还在涨就抛掉，肉疼不？——后续建仓只能在更高价位买入，直接影响基金净值长期增长。所以，不是分红越多的基金越好！牛市里分红少的基金相对更好，熊市里可以选择分红多的基金。

这里又可以引申出另一个话题：

Q：投资基金是现金分红还是红利再投资？

A：现金分红免收赎回费，低成本落袋为安；红利再投资免收申购费，低成本建仓。

定点分红和普通分红有什么不同？

一个有规律，一个比较随性——大致就是这个区别。

随性的分红一般就是有这样一些“任性”的情况。

• 基金经理暂时不想玩儿了：不看好近期的股市或是觉得没有合适的股票可买，钱闲着也是闲着，还给投资者算了。

• 把基金净值拉低点儿装“便宜”：大比例分红后，基金净值自然就下降了——许多不明真相的投资者想着“这只基金业绩不错，还便宜，就它了”——拉进一大波新资金。

而规定了“定点分红”的基金，都有一个实打实的分红触发点：

（1）连续10个工作日高于某一净值。

（2）每个月月末，每份基金份额可分配利润超过某一数值。

这个可以类比“有止盈功能的定投”，只是设定触发点的规则不太一样。定点分红的基金适合保守型的投资者：

• 有优势——适合波动市场下野心不大但又想入市赚点钱的人。

• 有劣势——不能很好把握一轮长时间的大涨。

举两个基金的例子。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

• 南方安泰养老混合003161：这个基金采用的CPPI保本策略，分红触发点为基金份额净值连续10个工作日≥1.15元，但每年最多分红12次；

• 泰达宏利定宏003104：CPPI保本策略，分红触发点为连续10个工作日基金份额净值高于1.10元。

3.5.2 打新基金，博取中新股的收益

股票型的基金很多都会做打新，但大多只是在买股票之余随便做做碰运气，本身底仓风险就不是稳健型，不属于我说的范畴。

我这里只说专门打新的基金，选择上遵循三大标准吧：

• 打新季的时间点，IPO暂停的时候就别关注了（IPO暂停可能引发机构资金撤离打新基金）。

• 选专职打新的基金，底仓做得好，匹配“稳健+增强”的要求。

• 定位了时间和对象后，大浪淘沙，都有一套原则。

现在是不是打新季？

最近查一下，新股还是常发，自己要打新，虽然不再需要预留资金，但成本还是很高的，尤其现在对个人开户限制在3个券商，多户打新的策略也被限制了。所以一般可以考虑下1000元起投的打新基金，如图3-31所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

申购日	代码	名称	申购代码	发行价(元)	申购限额(股)	单账户顶格(元)	当日总额(元)
09-21(周三)	603887	城地股份	732887	12.13	9,000	109,170	109,170
09-20(周二)	601128	常熟银行	780128	4.28	66,000	282,480	282,480
09-08(周四)	600908	无锡银行	730908	4.47	55,000	245,850	245,850
09-06(周二)	300536	农尚环境	300536	9.06	9,000	81,540	81,540
09-05(周一)	300542	新晨科技	300542	8.21	8,500	69,785	325,625
	601500	通用股份	780500	4.92	52,000	255,840	
09-02(周五)	300541	先进数通	300541	11.07	12,000	132,840	292,560
	603189	网达软件	732189	7.26	22,000	159,720	
09-01(周四)	300534	陇神戎发	300534	13.64	8,500	115,940	250,800
	603067	振华股份	732067	6.13	22,000	134,860	
08-31(周三)	002812	创新股份	002812	23.41	13,000	304,330	730,890
	603393	新天然气	732393	26.66	16,000	426,560	
08-30(今日)	002811	亚泰国际	002811	13.99	18,000	251,820	1,576,020
	601163	三角轮胎	780163	22.07	60,000	1,324,200	
						合计	**3,894,935**

图3-31：集思路（jisilu.cn）上可以查到最新的IPO信息（2016年8月30日截图）

选专职的，底仓能力强的

一般辨别打新基金，都是起名很随意，仓位又超灵活的——灵活配置型，仓位可以从0%～95%。

购买前最好再看一下基金公告确认。

基金做不到全仓打新的，所以闲置资金的底仓配置就十分重要了——基金经理对此主要有以下几种操作：做回购、买一些流动性较好的短期债券、协议存款等，这是稳健收益的保证。也就是说，即使打新股的结果不尽如人意，也可以凭借基金经理的管理能力赚到一份比较稳定的收益。

另外，打新基金获得增强收益有两个好消息，一个坏消息：

（1）一般来说机构也会大量认购打新基金，基金为土豪打工会更卖力，收益更好些；

（2）IPO暂停会引发机构在短期内大量撤出，留下巨额赎回费，已持有的就看着净值狂飙，顺手一抛偷着乐吧；

（3）但万一入了机构资金刚刚撤离的打新坑，大概率等着被坑。

组一个30天的理财计划：打新宝宝

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

某互联网金融平台就曾包装过一个“打新宝宝”的产品，大概的操作流程是平台自己买入打新基金，再把收益权转让给平台投资者，产品包装的预期收益率是-5%～20%。

打新基金中有一些（一般为吸引短期资金的c类份额）具备那么几个特点，很可能被你忽视了：

- 申购无手续费；

- 一般30～60天后无赎回费；

- 虽然打新基金被归类在股票型基金里，但没新股的时候底仓资产一般是债券，而打新一旦命中，又是极大概率的赚钱等，所以可以算作是低风险的；

- 比起购买互金平台这种“打新宝宝”来说，因为钱都在基金公司账户下，资金安全保障是妥妥的。

如果把这类基金和股票基金画上等号，可能会觉得它温吞水，但若把它和银行理财比较一下，“新股能带来超额收益”的优势就出来了。

理财小故事：中新股后自觉限购是打新基金的必备修养

国泰民益是一只名气响亮的打新基金了，2014年末中签国信证券（上市后暴涨）后基金净值却没有应有的涨幅（从理论上看涨幅应接近2%），有媒体报道原因是，中签后只限购了50万元以下，导致大量新资金涌入，摊薄了老基民的收益。

基金公司有管理打新基金成熟经验的，比如目前市场上比较公认的打新王是国泰、国联安。其他的如工银瑞信、南方、中银、鹏华、招商、长城、兴业和东方基金也在过去有着不错的打新业绩。

3.5.3 定增基金——一场股票内卖会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在我看来，定增基金和保本基金有一个比较相似的地方：超额收益碰运气。

因为都有先天优势：前者是保本，后者是打了折扣买到的，能不能冲击高收益就看股市的行情是不是向上。

这一篇来说一说定增这类也是比较特别的基金。

基金的区别嘛，主要就看收益来自哪里，定增基金的收入来源是：

- 定增本身的折扣；
- 市场波动；
- 个股成长；

折扣，什么打了折扣？

意思就是低价折扣买股票——通过参与非公开发行的方式获得上市公司股份，既然是“内卖会”当然是有些折扣的。比如：A股票1元钱，定增基金可以0.8元买到A股票，安全垫很厚实的样子，所以火了。

一家公司好好的为什么打折卖股票？

定增就是上市公司搞了定向增发用于融资，看下面定义：

定向增发是指上市公司向符合条件的少数特定投资者非公开发行股份的行为，规定要求发行对象不得超过10人，发行价不得低于公告前20个交易市价的90%，发行股份12个月内（认购后变成控股股东或拥有实际控制权的36个月内）不得转让。

投资定向增发的门槛极高，通常认购门槛上千万，定增基金就是从投资者手里募集这些资金去投资定增的股份。

盈利模式更多的就是通过一年的这个锁定期，和上市公司一起成长。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也正因为投资额大+锁定期，所以一般会给予折扣。

内卖会容易引起冲动消费，克制一下

折扣，不意味着你一定能赚到。最关键的还是：未来市场是否上涨。

• 定增基金要锁定一年期甚至更长，封闭期内无论涨跌都无法进行止盈或止损。

• 定增项目有限，也就是说基金持仓的折扣股票未必是个好股票，拿到“好股票”的当然很幸运。

• 比如2016年6月时表现最佳的九泰锐智，重仓的是锂电概念，是当时在股市上特别红火的一个概念。

• 有些基金内包含3～4个定增的股票，而有的基金则吊在一棵树上，只含有一个定增股票，风险不够分散。万一这颗独苗表现不佳，就直接死翘翘。

• 定增基金是否能拿到定增项目，还得看基金公司的实力。比如国投瑞银瑞利定增项目只占基金资产的39.8%。纯定增基金会在基金的招募说明书里明确，基金锁定期内非现金资产的80%以上要投资于定增项目，而混合定增基金没有这个限制。

• 因为火了，折扣从8折普遍变成9折了，安全垫变薄了一些：抢的人多了，定增项目僧多粥少啊，以下是市场上的定增基金平均折价率，如表3-13所示。

表3-13：保持低折价率是定增基金做厚安全垫的手段之一（2016年7月），来源华尔街见闻

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

代　码	名　称	定增股票数量	平均折价率
168101	九泰锐智	8	21.28%
501015	财通升级	34	15.21%
501001	财通精选	26	11.69%
161225	国投瑞盈	18	22.95%
168102	九泰锐富	3	16.47%
160518	博时睿远	6	7.16%
161222	国股瑞利	13	13.81%
161727	招商增荣		
	合计平均	108	14.56%

表 2：定增基金的股票原始折价率

财通这个公司做定增是比较出名的，能拿到的定增项目多，所以它的定增基金一个突出的特点就是规模都比别家的大。

九泰的定增基金规模比较小，锁定期长，定增项目比较集中，风险不易风散，但可能是选股的水平比较高，也可能运气不错，九泰锐智投的定增项目都集中在锂电池板块，2016年锂电池一下子涨疯了，这就让九泰锐智的股票市价都远高于定增买入价，成了当年定增基金的一匹黑马。

所以说定增基金有先天优势，但也有自身的局限，在牛市不适合追高，更适合在相对低位买入。

理财小故事：2017年减持新规，让定增基金尴尬

书快出版的2017年5月，A股的“减持新政”直击了定增基金。因为规定中对于大股东要大量变现手上股票有了限制：不能一下子卖，要少量分批慢慢来……定增基金就尴尬了，8折买来的一大摞股票忽然暴涨了，不能一下子卖？如何退出成为了难题。——那我为什么还留着定增这一节？再次提醒你：赚钱的方式都是基于政策、大市场环境，不是一劳永逸的，还是要锻炼自己发现机会、洞察拐点的敏感大脑啊。

拆台定增基金？——定增破发基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

什么是定增破发基金？就是抄定增基金的底。如果定增基金买入某定增股的折扣是8折，而这只股票现价已经跌破这个折扣价，就是破发了。

定增破发基金就是等着这样的机会：折上折！

执行这样策略的基金目前市场上并不多：393001中海优势精选（见图3-32）、002955融通新趋势（基金策略会有变化，此处仅举例参考，不作为投资建议），都会用到量化的方式去操作“定增破发组合”。



图3-32：中海优势精选基金在2016年4月进行产品转型，从原来普通混合型基金转变为市场上第一只主打“定增破发”的投资基金。从2016年4月20日至2017年1月6日的涨幅是6.5%，期间的最大涨幅大概是12%。截图来源天天基金

但这个市场还是比较狭小的，毕竟定增破发股一共也就100只左右（2016年10月），去掉那些本身没什么投资价值的，选择范围很小，这里简略提到，也是想让大家知道：有安全垫的产品也不是说没风险，逃脱不了“螳螂捕蝉，黄雀在后”的规律。

3.5.4 探探量化基金的黑盒子

有没有发现，除了指数基金这个大类，我对于基金的介绍基本上是照着风险度来排的。量化风险低？应该说在股票配置比例相对高的基金中，算是对风险比较敏感的一个品种。

跑量化策略的基金，现在中国市场上也是刚刚起步，大致有两类：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）有量化模型，但可能只是作为基金经理主动选股的辅助工具；

（2）真正的量化，涉及机器人学习，基金经理做得更多的是优化模型参数。

今天就分享一下第二类的情况，真正在做量化的基金公司就我了解可能有这么几家：申万菱信、长信、万家等。

一个能让机器读懂+赚钱的模型

很多股市大牛的分享会里我们都能听到说“我为什么买入某只股票而卖出另一只”——但量化里，可能没有这些有趣的投资故事。

因为就是机器照着交易系统的模型选出股票、发出交易指令，非常严谨。那么这样一套模型是怎么养成的？

第一：有了一个交易思路。

不论是配对交易，还是小市值轮动，就是一个可能赚钱的想法，也是大家对量化最初步也是最关注的一块。

第二：验证一下这个策略是不是可以赚钱。

机构会用一些准确性比较高的付费数据，去跑一个历史回测业绩。如果跑出来收益理想，就立项了。

第三：大工程来了，搭一个完整模型！

一个量化模型基本上就是这么几部分（见图3-33所示），可以让机器读得懂跑得起来，且还能赚钱。

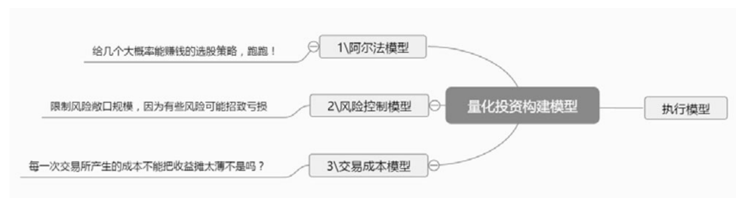


图3-33：量化投资的模型有三块，以散户角度去看，你是不是觉得获得超额收益是最关键的？但其实另外两个模块同样决定着最后的收益，风险与交易成本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这个量化模型在追逐利润、限制风险和相关成本三者之间做出平衡，然后给出一个最优的目标组合，最后是执行交易或调仓。

第四：基金公司会为数据的准确性做大量投入，让模型“活”起来。

第五：也是非常重要的一点，即不断优化让模型更细致。

不断的测试、检验和仿真都是基于数据在跑，并在此基础上不断深入思考，优化调整模型中的各种参数。不仅让模型活起来，还活的越来越滋润，现在清楚了，量化这个黑箱子里在做什么？如图3-34所示。

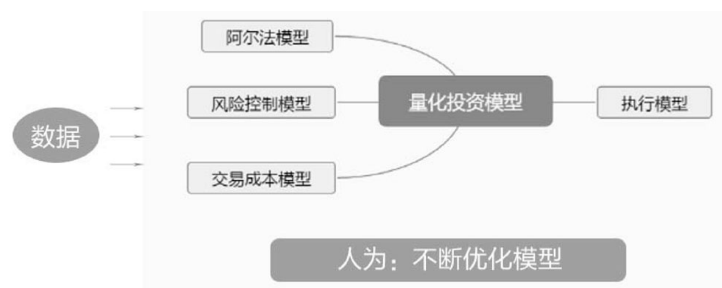


图3-34：量化投资不是有了一个策略然后不动就行了，需要人为随着市场的变化不断优化模型因子和参数

量化基金的基金经理——不一样的日常

量化基金的基金经理都在做什么呢？——不怎么择时，不怎么择股，都让机器做了，还要人做什么？

其实上面那个黑箱子已经可以说明问题了。

一套完整的交易对于机器的依赖还是有限的，因为市场总会出现超越机器理解的状况，而基金经理就会去消除这些信息的影响从而直接干预策略的执行。

比如某只股票因为一些特殊事件一飞冲天——量化基金经理就需要把这只股票从备选股票名单中删去，防止机器基于错误信息作出错误决策。

再比如，在风险加剧的市场环境下，人工干预把模型中的杠杆参数降低，或是修改判断风险的一系列参数，直到事态明朗再恢复之前

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的设置。

从这儿可以看出，量化基金的基金经理主要做以下工作：

- 交易思想的提出；
- 策略的测试和检验；
- 确定哪些策略需要实施；
- 交易哪些品种，以及交易速度大概是什么频率；
- 在市场波动超出模型能够适应的范围时降低风险。

量化基金业绩不错的样子

并非推荐，就简单列个单子看看数据，但并不代表未来业绩。

在近3年的时间里，A股走出了一个完整的市场周期。2014年是让人心潮澎湃的大牛市，上证指数大涨了近150%；而2015年6月15日到2016年6月14日，上证指数暴跌近45%。

有3只量化策略的基金在近3年的每一个阶段都排名于同类前20%：长信量化先锋、华安逆向策略混合和申万菱信量化小盘。

成立时间满3年的偏股型基金共有552只，近3年的平均综合收益率为55.78%。而这三只量化基金近3年综合收益率分别为192.89%、187.17%、141.37%，如图3-35所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

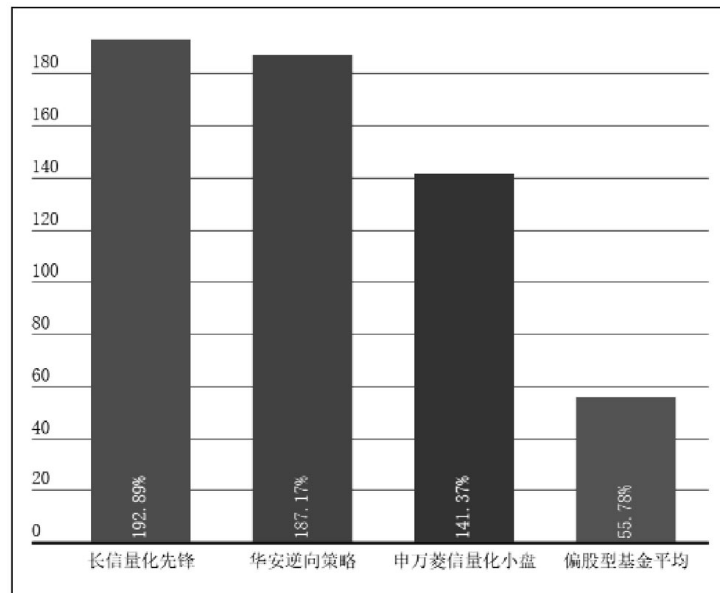


图3-35：在近三年一个牛熊完整周期里，量化基金表现还不错。数据来源天天基金（2016年9月）

另外有些量化则用在增强指数上：比如景顺长城量化精选，业绩比较基准就是“中证500指数收益率×95%+商业银行活期存款利率（税后）× 5%”。截止2016年9月6日，量化模型精选个股约130只构成本基金股票组合，其中中证500指数成分股的占比在30%～40%之间。类似的还有：申万菱信中证500指数增强基金、富国沪深300增强基金。

WIND数据显示，截至2016年3月29日，被动指数型基金近3年平均收益率为34.97%，同期增强指数型基金平均收益率为40.92%。

即使如此，量化也并不能看作投资的灵丹妙药，量化里的投资逻辑和思路依然还是人定的。所以，选择这类基金的一个重要标准是：这个基金公司的量化基金实际业绩都如何？在怎样的市场下业绩好？——不能光看回测，实际的业绩可以更好反映量化模型的可靠度。

□

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.6 这可能是最方便投资全球的方法

投资国外资产的基金——QDII（Qualified Domestic Institutional Investors）基金。

QDII基金投资香港、美国以及其他境外证券市场，既有常规的股票/债券，也有黄金、石油、REITS等与股票不相干的资产可配置，与国内股票/基金市场不相关，可以起到很好的分散风险的作用。

所有QDII基金都是将人民币兑换为美元、欧元再买入海外资产，所以适合人民币贬值期操作，买入强势货币的资产，如图3-36所示。



图3-36：QDII的出海路数在美元兑人民币6.5的时候买入1万元QDII，相当于不占用5万购汇额度的情况下购入1538美元的资产；若过一段时间赎回，这时美元兑人民币是7，即使买入的资产完全没有涨，那这1538美元资产也变成了10700元人民币。这就是QDII基金在人民币贬值预期下的魅力

而很多人喜欢这个方式的理由也在于，这是一个不占用个人换汇每年5万限制的渠道。

3.6.1 QDII优先选择两类：指数型和REITs

如果说2007年首批尝鲜QDII基金的人是纯粹拿自己的钱给基金公司练手交学费（当时推出的都是主动配置股票型的基金，加上2008金融危机），现在，国内QDII基金已经自知之明多了——被动跟踪指数的基金、债券基金，种类多了不少。

我自己会优先选择投资以下两种基金：

• 指数基金，对基金经理要求低也保证了更换基金经理也不会损害表现；

• REITs本质上是房地产投资收益，投资风险和收益介于债券和股票之间，长期收益高于股指、主要来自股利。在国外，养老金等机构投资者为REITs最主要的投资者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.6.2 国外指数的那些门道儿

A股各个指数的区别在前面已经介绍过了，这里说几个境外股市的（仅为举例，非推荐）：

• 纳斯达克100指数，美国证券市场发行的全球最优质的100只科技股、成长股——捆绑上全球最优质的科技型公司，微软、谷歌、苹果、intel等，对应的国内QDII基金有国泰纳斯达克100；

• 标普500指数的成分股就是纽交所最优秀的500家公司，如果一家公司能够被入选标普500，那么它在美国就是一个非常具有影响力的公司。——捆绑上美国的国运，巴菲特的最爱，对应有博时标普500ETF联接基金；

• DAX30指数追踪的是德国股市规模最大的30家企业，定位上类似国内的上证50，是德国大型企业的代表，包括拜耳、戴勒姆、西门子、宝马，对应的基金是华安德国DAX30ETF；

• 恒生指数挑选了在香港上市的所有公司中规模最大的50家大企业。这一点和上证50非常像，对应的基金汇添富恒生指数基金。

• 从香港上市的国内企业挑选最大的国内企业。简称国企指数。H股指数在过去20年表现也非常不错，比美国的蓝筹股指数标普500还要强，对应基金有易方达H股ETF。

3.6.3 通过QDII当上全球包租婆

曾经一个买不起房的朋友问我，有没有什么基金可以分享中国房产的红利，国内没有，香港有这样一个REITs产品——越秀房地产信托基金——投资国内商业物业。

那在大陆怎么比较方便地做全球房东呢？——海外REITs即可。

REITs本质上是房地产投资收益，通过持有并运营物业来获得比较稳健的回报，投资风险和收益介于债券和股票之间，长期收益高于股指。（想了解更多这类产品数据和资讯的可以参考www.reit.com）在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国外，养老金等机构投资者为REITs最主要的投资者，而在国内还没有真正意义上成熟的产品，如图3-37所示。

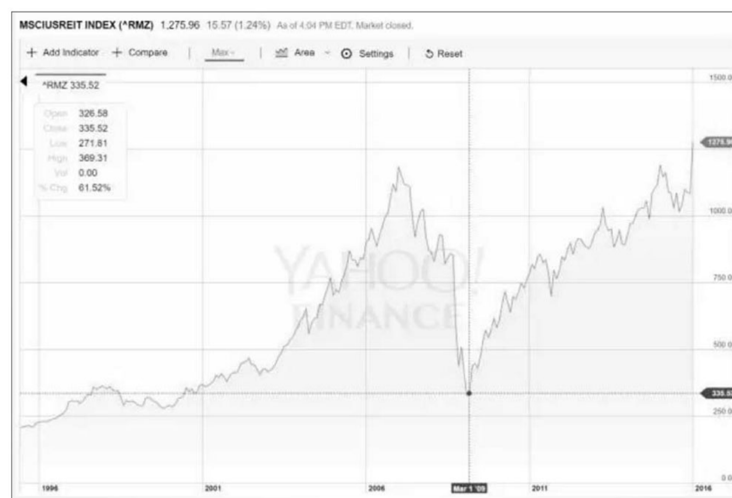


图3-37：美国房地产投资信托指数（MSCI US REITs Index）自金融危机后一路向上。来源雅虎财经（2016年11月）

REITs除了开通海外账户购买，国内QDII基金里也有这样的投资方向。

这里需要声明一点：买REITs的收益来源更多的不是房产升值那块，而是运营这些物业的收入（租金之类），包括办公/工业、零售、住宅、度假、医疗等，所以，泡沫太高租售比失衡的其实不适合。

相关基金如诺安全球不动产、广发美国房地产指数、鹏华美国房地产、嘉实全球房地产。

其中，广发美国房地产指数基金是唯一一只被动型的，就是主要投资在MSCI指数的成分股。

3.6.4 QDII的管理费，还是让人疼了一下

你看了上面的介绍，也许会想去看看广发美国房地产指数基金，但如果够仔细，也会留意下这只基金的收费吧。比较一下美国市场同样的标的好了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

海外REITS的基金产品很多，比如Vanguard REIT ETF，但国内外管理费率很可能相差4～10倍，广发美国地产指数基金的管理费是1.2%，而Vanguard Reit ETF仅0.1%，10倍。

所以，资金量比较大的话不妨开个海外证券账户出海去直接买。

而且，QDII基金在赎回时需要等待的时间有点儿长（短则7天，长则10来天）。因此选择投资QDII一定是闲钱+非短期的投资。毕竟这是成本最低+最为方便配置海外资产的方式，加上门槛很低，100～1000元就可以投了。和国内市场共同配置，更大可能求得东方不亮西方亮。

3.6.5 人民币贬值预期下，很多QDII基金不肯卖给你了

2016年人民币兑美元贬值已经持续了一年。这对QDII基金的影响是：近30%的QDII基金暂停申购，而20%的暂停大额申购。

为什么不让买了？——大概原因就是库存不足只好闭门谢客。因为QDII渠道的换汇量也是有限的。

有一些卖投资组合基金的公司也会发出这样的通告：“因为某只QDII基金暂停申购，本组合内的海外配置基金换为……”

有兴趣的可以从外管局看一下《QDII投资额度审批情况表》，只看基金公司的话（截止2016年7月27日）。

- 的确已经好久不批新额度了，上一次是2015年3月底，据说2015年至今有9家公募基金公司获得了QDII业务资格，喜滋滋地等了大半年额度，估计等不到了。

- 在外管局再一次放额度前，这些停售的很可能不再放开，因为频繁开关通道对基金操作来说并不有利，只要外管局不放闸，能买的就越来越少。

这是一个信号——很多人通过QDII去间接配置海外资产，抵抗人民币贬值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.7 既然投了基金，就要有老板意识：KPI报告这样读

每个季度，每只基金都会发出自己的“KPI报告”。如果你买了一些基金，就去看看帮你管着钱的基金经理怎么向你汇报。这种当BOSS的感觉你怎么可以每个季度都错过呢？

怎么看，去哪里看？如图3-38所示。



图3-38：巨潮资讯网www.cninfo.com.cn或者各个基金公司官网，输入基金代码就行（本篇图片均来自巨潮资讯网提供的季报PDF截图）

主要关注以下几个点即看业绩和业绩比较基准：有没有达到KPI！

• 报告期内基金的投资策略和运作分析：看看这个“员工”三观正不正，态度好不好，思路对不对。

• 是不是加入了新的基金经理：老的基金经理可能心思活络了，替代的来了，如果你是冲着基金经理买的这只基，就要注意了。

• 投资组合报告：钱都投哪里去了，你觉得还合适吗？

• 份额变动：有没有异动的大量赎回，份额是不是变成Mini型。

举个例子：就选上文提到的2016年最火的长信量化先锋（519983）来看，如图3-39和图3-40所示。

业绩比较基准	沪深 300 指数收益率*75%+中证综合债券指数收益率*25%
风险收益特征	本基金为混合型基金，属于中等风险、中等收益的基金品种，其预期风险和预期收益高于货币市场基金和债券型基金，低于股票型基金。

图3-39：业绩比较基准是沪深300*75%+中债指数*25%（有些混合基金会是8:2的比例，不是一样的），可以看出来这只基金的风格基本上是中性偏稳健的风格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①－③	②－④
过去三个月	7.64%	0.94%	2.89%	0.60%	4.75%	0.34%

图3-40：见方框处，说明过去一个季度跑赢基准4.74%

再看看成立以来和基准的比较情况，如图3-41所示。

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

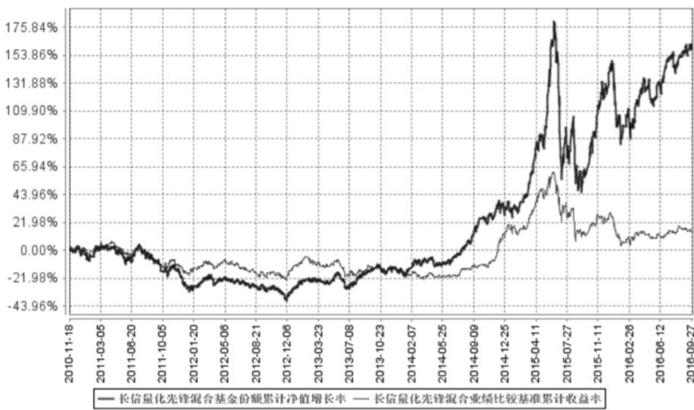


图3-41：图中浅色是比较基准，深色是该基金走势，这里可以看出来一些有趣的东西：2014年开始持续跑赢基准，接着2015年开始了波动较大的风格，虽然阶段回撤挺大的，但收益也的确呼呼往上跑

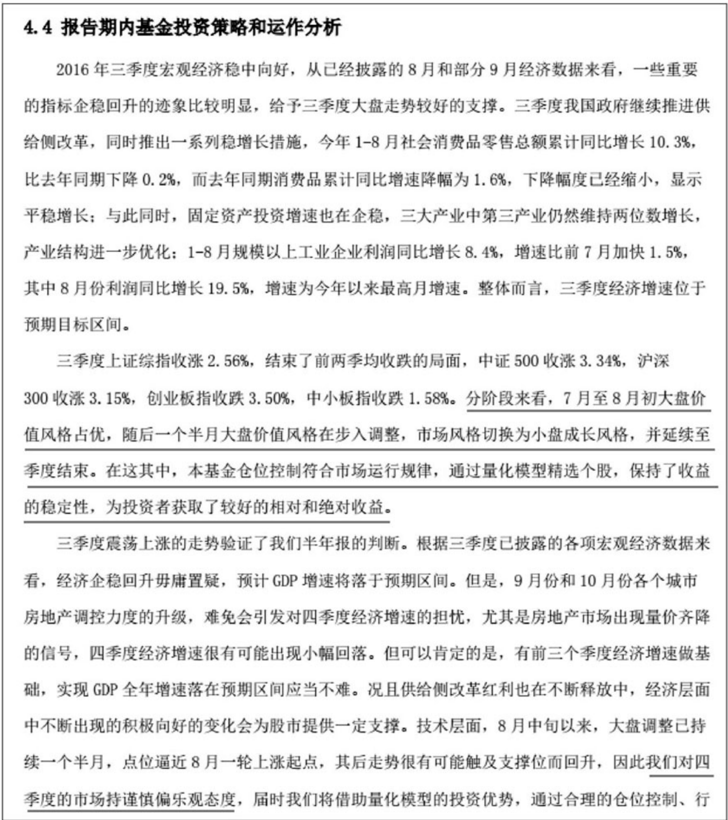
而看一下管理人报告页，基金经理左金保从2015年初上任，风格切换点和上图很契合（这里再次说明基金经理风格对一只基金表现的重大影响）。而且管理人依然是左金保一个人，没有加入助手管理人，说明近段时间内这只基金基金经理的配置应该比较稳定，不概率不会有大的变化。

再看一下投资策略和运作分析的部分，这一块非常重要。至少可以看到一个基金经理的态度端正——相当于对自己这一季度业绩的思想汇报。投资者也可以通过这些篇幅了解到基金经理对盈利或是亏损的原因解释。

画线处，该基金为什么取得了较好业绩都有标明：7～8月的大盘股到切换为小盘股，都抓住了。这里要提醒的是，如果你买的基金出现比较大的亏损但在季报里基金经理啥也没解释，那么就弃了吧，这人态度不好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而对于未来展望，这份报告说的比较少，只是基金经理委婉地说：不要报太高期待，如图3-42所示。



4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

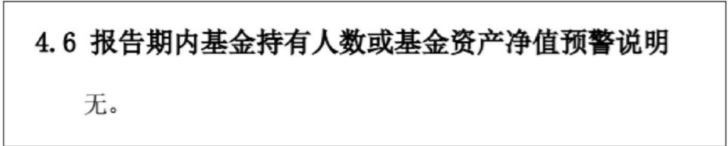
2016年三季度宏观经济稳中向好，从已经披露的8月和部分9月经济数据来看，一些重要的指标企稳回升的迹象比较明显，给予三季度大盘走势较好的支撑。三季度我国政府继续推进供给侧改革，同时推出一系列稳增长措施，今年1-8月社会消费品零售总额累计同比增长10.3%，比去年同期下降0.2%，而去年同期消费品累计同比增速降幅为1.6%，下降幅度已经缩小，显示平稳增长；与此同时，固定资产投资增速也在企稳，三大产业中第三产业仍然维持两位数增长，产业结构进一步优化：1-8月规模以上工业企业利润同比增长8.4%，增速比前7月加快1.5%，其中8月份利润同比增长19.5%，增速为今年以来最高月增速。整体而言，三季度经济增速位于预期目标区间。

三季度上证综指收涨2.56%，结束了前两季均收跌的局面，中证500收涨3.34%，沪深300收涨3.15%，创业板指收跌3.50%，中小板指收跌1.58%。分阶段来看，7月至8月初大盘价值风格占优，随后一个半月大盘价值风格在步入调整，市场风格切换为小盘成长风格，并延续至季度结束。在这其中，本基金仓位控制符合市场运行规律，通过量化模型精选个股，保持了收益的稳定性，为投资者获取了较好的相对和绝对收益。

三季度震荡上涨的走势验证了我们半年报的判断。根据三季度已披露的各项宏观经济数据来看，经济企稳回升毋庸置疑，预计GDP增速将落于预期区间。但是，9月份和10月份各个城市房地产调控力度的升级，难免会引发对四季度经济增速的担忧，尤其是房地产市场出现量价齐降的信号，四季度经济增速很有可能出现小幅回落。但可以肯定的是，有前三个季度经济增速做基础，实现GDP全年增速落在预期区间应当不难。况且供给侧改革红利也在不断释放中，经济层面中不断出现的积极向好的变化会为股市提供一定支撑。技术层面，8月中旬以来，大盘调整已持续一个半月，点位逼近8月一轮上涨起点，其后走势很有可能触及支撑位而回升，因此我们对四季度的市场持谨慎偏乐观态度，届时我们将借助量化模型的投资优势，通过合理的仓位控制、行

图3-42：看看基金经理对自己业绩的评价和反思，间接地可以看出基金经理对待投资的理念以及态度是否认真

图3-43所示是预警说明，虽然大多数基本上是“无”，但万一看到有内容，那就一定要重视起来，有很可能是：基金规模不足5000万元面临清盘风险什么的（清盘对投资者来说就是被强制赎回，不论赚着还是亏损）。



4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

无。

图3-43：这一块大多数基金的报告里都是“无”，但如果有内容，那值得注意

接下来就是看看投资组合和股票重仓的行业以及重仓股了。再次明确这只基金的风格：聚焦制造业，重仓医疗等，而且没有配置债券，这三个月实际操作风格还是比较激情满满的。如果把前几个季度

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

结合起来看，也能看到这个基金经理的投资决策历程。如图3-44所示。

5.3 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

序号	股票代码	股票名称	数量（股）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	000953	河池化工	4, 249, 800	63, 747, 000. 00	0. 86
2	600979	广安爱众	8, 000, 025	59, 280, 185. 25	0. 80
3	300132	青松股份	5, 300, 058	59, 095, 646. 70	0. 79
4	002719	麦趣尔	1, 042, 799	57, 969, 196. 41	0. 78
5	600847	万里股份	1, 758, 600	57, 928, 284. 00	0. 78
6	002240	威华股份	4, 912, 275	57, 719, 231. 25	0. 78
7	002693	双成药业	4, 650, 028	57, 660, 347. 20	0. 77
8	300214	日科化学	6, 836, 817	57, 292, 526. 46	0. 77
9	600833	第一医药	3, 091, 958	57, 015, 705. 52	0. 77
10	600746	江苏索普	4, 362, 126	56, 925, 744. 30	0. 76

图3-44：既然你买了这只基金，看看它的选股风格对不对味儿

当然，季报数据在你看到的时候已经延迟一个月了，算是参考吧。

□

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.8 用基金初探资产配置

上面说到的用几只指数基金做配对来做定投的方式，以及各种基金的特色；其实当中已经涉及了资产配置的话题。

现在大家都喜欢用资产配置来谈论自己的投资，的确，这是一个最佳的规避单一资产大幅波动风险的方式。而对于资产配置的起步，我个人以为，基金为最佳。因为无需开立很多交易账户：先用基金账户体验下，至少便利性是不言而喻的。

首先需要明确两种操作倾向是有问题的：一种是频繁的申购赎回，另外一种是在买入后就不对基金组合进行管理。

3.8.1 第一步：选出相关性比较小的基金作为你的组合

就像前面提到的，中美配、老少配等，另外还有债股配对，挑选相对稳健、费用更为低廉的那几只，组合成为一个比较全能的战队。一旦主战队搭建完成，要么就是找到更好的主力替换，要不然，新购的基金要从“是否和我配置中的某一只太重合”来考察一下。

你现在就可以打开自己的基金账户，在持有基金列表里看看自己“无意中”配置起来的资产，可以利用一个还不错的工具，好买基金有一个基金组合定制报告的工具：http://www.howbuy.com/webRisk Research/fundinvestdetail.htm，如图3-45和图3-46所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

添加基金组合

基金： 市值： 万元 确定添加

基金组合投资明细

基金代码	基金简称	市值(万元)	操作
519983	长信量化先锋混合	2.00	删除
070001	嘉实成长收益混合A	1.00	删除
519113	浦银安盛精致生活混合	3.00	删除
519150	新华优选消费混合	1.00	删除

请完整填写您所持有的开放式基金、封闭式基金信息，这里不包含银行理财产品和类基金产品。
注：投资金额请填写当前市值，可保留两位小数

开始诊断

图3-45：把自己持仓的基金和目前的市值输入进去，就可以得到一份大致的组合报告，其中第二部分的资产分析还是挺有参考价值的。截图来源好买基金


2 您的组合资产分析

组合分析

1、您的基金组合中股票资产占 85.83% ，这部分资产受到股市波动影响。
2、固定收益类的资产比例为 2.9% ，这部分资产受到债券市场波动影响。
3、这是一个"中高风险"的基金,比较适合风险偏好为"风险爱好者"、风险承受能力为"积极型"的用户。

组合基金投资概况

序号	基金代码	基金简称	基金类型	风险度	最新净值	近一年回报	近一年同类排名	投资金额	占组合比例
1	519983	长信量化先锋混合	混合型	中高风险	2.0560	30.87%	9/1257	2万	28.57%
2	070001	嘉实成长收益混合A	混合型	中高风险	1.2285	-1.6%	682/1257	1万	14.29%
3	519113	浦银安盛精致生活混合	混合型	中高风险	2.1780	-2.94%	720/1257	3万	42.86%
4	519150	新华优选消费混合	混合型	中高风险	2.0160	-5.93%	798/1257	1万	14.29%
	组合指标合计			中高风险	--	6.48%	--	7万	--

基金组合资产配置

基金组合前十大投资标的

序号	投资名称	投资类型	占组合比例
1	喜临门	股票	2.57%
2	广东明珠	股票	2.31%
3	方大化工	股票	2.16%
4	全筑股份	股票	2.1%
5	汇冠股份	股票	2.06%
6	金杯电工	股票	2%
7	美晨科技	股票	1.78%
8	万盛股份	股票	1.49%
9	中国海诚	股票	1.42%
10	荣盛发展	股票	1.41%

图3-46：把自己持仓的基金和目前的市值输入进去，就可以得到一份大致的组合报告，其中第二部分的资产分析还是挺有参考价值的。截图来源好买基金（续）

以上例来看这基本上就是一个高风险的投资组合了，或许接下来购买的基金就可以偏低风险一些。但这个工具的缺点是，目前并没有把海外资产和国内资产做区分。大家也可以参照这样一个工具自己做更为细分的分析。

3.8.2 第二步：定期做平衡：一个增加了42%收益的实验

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

并不是说，一篮子几只基金，买下来就完事儿了，如果能做一些适当的组合管理，还是益处无穷的。

我这里以一次投两只基金来举例：设定一个比例，然后固定一个时间主动做一次“平衡”恢复最初的比例，俗称“再平衡策略”。

而这一策略，其实和上期说的定额定期定投一样，精髓是——低吸。

而更为重要的是，它也界定了一个间歇的“卖点”——高抛！

【本篇部分编辑自亦丰金融研究部的《再平衡策略》，已获授权】

先看一下“再平衡”策略的测试效果：

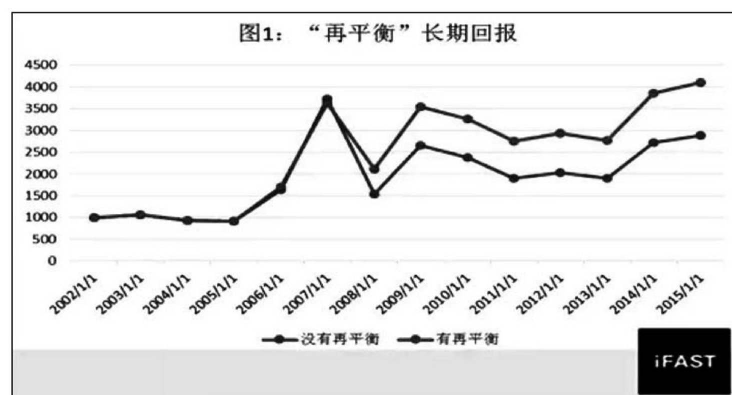
测试数据：2002/12/30—2015/12/30

起始投资金额：1000元

投资标的：70%股票（以沪深300指数代表）+30%债券（以中证全债指数代表）

A策略：一次买入，长期持有。

B策略：因为股债涨幅不一致，一年下来，总资产比就不是7 : 3了，于是B每年操作一次卖出买入，把股债资产比例在这个节点强制恢复为7 : 3，如图3-47所示。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图3-47：一次性买入后不管（A策略、蓝色）与定期再平衡（B策略、红色）的收益比较，来源亦丰金融研究部

B会在每至年末预定时间，都把组合的比例调整回初始方案，这种策略大大增加了组合的收益，比甲的投资回报多了42%！（按市场指数计算，未计算交易费用）

B的再平衡在做的事情是：每年卖掉一些价格高的资产，买入一些价格较低的！如图3-48所示。

10000元投资50%混合基金+20%债券基金+30%股票基金			
	混合基金	债券基金	股票基金
初始比例	50%	20%	30%
原有投资额	5000	2000	3000
一年后，三只基金涨跌幅不同，债券没股票的行情好，各 资产额也打破了原来的比例			
经历一年市场涨跌后的资产比例	47.24%	17.32%	35.43%
金额分布	6000	2200	4500
让投资组合再平衡到初始状态的操作			
还原为5:2:3的资产金额分布	6350	2540	3810
做出的调整	**申购350元**	**申购340元**	**赎回 690元**
接下去的3年继续周而复始如此操作			

图3-48：组合经过“再平衡”后份额的不断变化

其实，这是一个反人性的操作：越涨越抛，越跌越买！

至此要正经的阐明一个观点：再平衡的目标是缩小目标资产配置的风险，而不是使回报最大化。（不让涨幅过大的资产在组合中占有越来越大的比例！以降低风险）

到底一个季度做一次平衡还是半年，或者一年？——如果能遵循长期投资，我会选一年，毕竟季度再平衡也牵涉到交易费用，会拉低回报。

当然，可以更灵活些就是：也可以通过补充新的资金来进行再平衡，就是涨得高的基金按兵不动，把新增资金补充到涨幅较小权重低的基金中，重新达到目标资产配置的平衡。

到底是卖出买入还是补充资金做再平衡，自己选择即可。

3.8.3 或者你可以跳过第一、第二步，直接再平衡

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果你觉得这一步两步三步四步走的有点烧脑的话，那么也有可以自动帮你做这些事情的：

有这样两只基金是遵照着再平衡去做股债配置的

000062银华中证股债组合30/70指数。

其中的逻辑大概是这样的：每个交易日检查，当指数中的某类资产占比超过预设比例5%的幅度时，便立即调整指数，将各资产权重再平衡至预设值。

同时配置债券和股票两种资产，风格稳健，牛市跑不赢指数基金，但是熊市跌幅小于指数型基金，可以把业绩拿出来看一下，相比较于沪深300，在大跌大涨之下，它是相对平稳的，如图3-49所示。



图3-49：图片截自蚂蚁聚宝客户端，2016年10月21日

但这只基金的规模太小了，只有1322.15万元（宣传不力啊），不建议投规模小的基金。只是以它作为例子说明：再平衡长期来说是可以规避大风险的。

另外，蛋卷基金APP上的斗牛二八轮动，也是一个自动为你做配置和调仓的基金。配置了以代表A股大盘股的沪深300ETF、代表A股中小

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盘股的中证500ETF和一只债券基金作为投资标的。利用债和股的负相关性（参考4.6.7）来配置，规则如图3-50所示。



图3-50：以上是一个月的收益曲线，你也许会觉得没跑赢大盘啊，但长期来看，就是比上蹿下跳要平稳很多

雇一个投顾，帮你搞定配置和调仓

除了选择具有配置和自动调仓属性的单个基金以外，还可以选择目前正迅速蔓延理财圈的“智能投顾”，投资门槛也渐渐放低，从一开始的5万元，到现在2000元能投的也挺多。以一款璇玑智投的产品为例好了（仅为举例，不作为推荐，见图3-51），使用的步骤为：

STEP 1 风险测评；

STEP 2 依据你的风险承受能力等级，直接给一个基金组合；

STEP 3 确认投资组合和金额，支付就OK了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

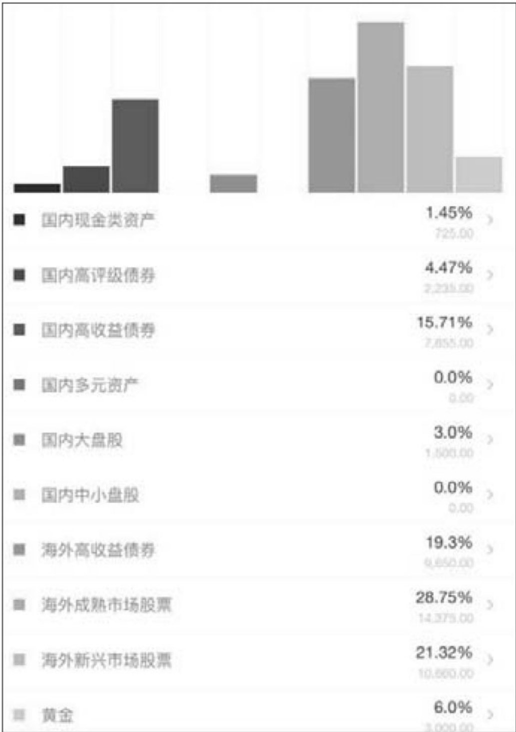


图3-51：我的风险评测是“成长型”，以下是直接给到的投资组合，基本涵盖了股、债、商品以及海内外市场。总共有6种组合，针对不同风险承受力的用户，按照该客户端给出的数据：历史年化收益率从6.19%-16.27%不等。（2016年10月19日）

上面这张图上只显示了配置的资产类别，其实这些背后都是基金。比如：

第一项国内现金类资产，实际购买的是广发钱袋子；

第二项国内高评级债券，实际购买的是易方达信用债A；

最后一项，黄金资产，实际购买的是华安易富黄金ETF联结A。

其中的海外资产，则是购买了相应的QDII基金，合规+方便地实现了间接持有美元资产。

一般来说，智能投顾产品背后都有一支很专业的投研团队，帮你在不同市场环境下研究调仓和更新配置比例。

以上就是资产配置+调仓，你可以尝试的一些内容，可以自己操作，也可以通过买基金，或者“雇”一个智能投顾管理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理财小故事：智能投顾每一次调仓怎么那么贵？

这里再补充一点：智能投顾好处是省力，但每一次调仓还是面临申购费和赎回费的收取，如果一个智能投顾平台只是变相卖基金，在费用折扣上并不友好，那么也是吃收益的杀手。

但现在几乎所有智投平台在组合基金每一只申购费到底是多少上披露地比较模糊，有些甚至没多少折扣让用户在投资后才发现收费的高昂。

比如另一款智能投顾产品在给出一些申购折扣之外用C类基金来为用户降低申购费率和赎回费率（即调仓费率降低），却也模糊掉了隐含的其他成本：基金公司会对C类基另外收取大约0.3%/年的销售服务费。以降低费率来推测这家对C类基金的优先策略大概会是用足免申购费和赎回费（持有满30天）再调仓，不会放任长期持有一只C基积累销售服务费成本。

□

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本章总结：理财与基金挂钩，花样越来越多

本章大概是篇幅最多的一章了，因为这是一种趋势，让别人去帮你管钱，而基金则是最直接也是最让人熟知的一种方式。

加上P2P的日渐势微，互联网平台都在发力基金。基金公司也在互联网公司的“推搡”中做着各种改革，会有越来越多新面孔的基金出现。

但在这章即将结束之际，还是应该说一件悲伤的事儿：

懂了上文这些，未必就能赚钱，不过至少知道自己大概死在哪片沙滩上。

你们也许会说，选基金也那么麻烦，干脆买股票好了，买股票要研究的东西真的更多啊。

重申一开始所说用常识去理财，所有的投资都是相通的，需要逻辑推理架构支撑，再复杂的问题都能通过不断追问最基本的WHY和HOW抵达。也许你不投资基金，但基金里包含的逻辑却也可以帮助你在投资股票中获得启发。

□

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第4章 股市，用赚钱证明你不是傻瓜

“游戏规则本身决定了大多数交易者要赔钱的，那些赔钱的人给市场带来了资金，这是交易繁荣的前提条件”亚历山大·埃尔德在《以交易为生》中这样描述股市。

股市是个不确定因素特别多的混沌系统，一入市就能大赚特赚的人有不少，但一入市就能从容不迫的人几乎没有，长时间赚钱的人也很少。

我们总在赚到钱的时候表现出自己的洋洋得意，觉得自己下一次也会战无不胜，接着就有可能变得更冒险，或者更为信任某个消息源，接着市场会教你做人。

理财小故事：丘吉尔和牛顿也输给了股市

隔行如隔山。英国首相丘吉尔的聪明才智是毫无疑问的了。他曾经认为炒股赚钱对他来说是小菜一碟，结果却在股市屡屡亏损。同样，没人会怀疑牛顿的智商。牛顿1720年炒股赔钱后感叹道：“我可以计算天体运行的轨道，却无法计算人性的疯狂。”

以下内容针对初涉股市且愿意深入其中研究些许的小白，讲了一些道理但未必能让你赚钱，说了一些套路也只是领略深度，尽量选了一些有趣的，想引起你们的兴趣也在这个过程中真切知道，股市，没那么简单，很多观点和操作方法都只能一边操作一边总结一边摸索，然后形成自己的一套体系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.1 该在股市投入多少钱？又一个公式参考

这就和前面“你需要花多少时间理财？”先把自己折合成资产来看里所说差不多的道理。在2014年的巴菲特股东大会上，华尔街某位公募基金经理曾给出过一个针对非专业投资者的公式：

x=120-你的年龄

- x%的钱放入股市
- 1-x%的钱放入债市

推荐的分别是标普500指数和巴克莱美国国债混合基金，对应国内市场的话相当于是建议资产尽量分散化。

道理很浅显，年轻时候可以更多去冒险但也避免赌博性质的投入。以上只是一个参考，要加入自己对股市的了解、风险承受能力等等，优化一下这个百分比，而不是全盘照搬。

□

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.2 各种费用，在出乎意料地降低你的赚钱概率

现在，在券商开个户越发简单，从一人一户，到一人多户，现在又限制成为一人三户。不管怎么说，拿到一个佣金万分之三的账户基本没什么大问题的。我的账户是从千分之一的佣金费开始做的，目前是万三。

券商为什么要收取佣金？其中券商一定要交的是交给证监会的证管费和交易所的经手费用，成本基本上是1.5‰。

1.印花税

股票交易过程常见的有两部分费用，即印花税和佣金，这里先说一下印花税。印花税0.1%（卖出股票时候交，国家收取的），不管亏还是赚都要收的，如图4-1所示。

查询日期 2016/ 9/ 1 至 2016/10/27 确定 取消汇总

证券代码	证券名称	操作	成交数量	成交均价	成交金额	发生金额	手续费	印花税	其他杂费
000338	潍柴动力	证券卖出	725800	9.134	6629466.400	6620848.100	1988.850	6629.450	0.000
000488	晨鸣纸业	证券卖出	115100	8.725	1004261.000	1002955.290	301.430	1004.280	0.000
600015	华夏银行	证券卖出	30000	10.250	307500.000	307094.080	92.250	307.510	0.000
601988	中国银行	证券卖出	73700	3.370	248369.000	248041.160	74.510	248.370	0.000
603600	永艺股份	证券卖出	3900	54.786	213662.000	213378.250	65.810	213.660	0.000
002504	弘高创意	证券卖出	17800	9.080	161624.000	161413.880	48.490	161.630	0.000
002466	天齐锂业	证券卖出	3800	40.661	154510.000	154309.140	46.350	154.510	0.000
603198	迎驾贡酒	证券卖出	6200	23.480	145576.000	145383.850	43.670	145.570	0.000
300450	先导智能	证券卖出	4200	33.370	140154.000	139971.800	42.050	140.150	0.000
002224	三 力 士	证券卖出	7400	17.858	132148.000	131976.200	39.650	132.150	0.000
600891	秋林集团	证券卖出	11900	10.400	123760.000	123596.630	37.130	123.760	0.000
002407	多氟多	证券卖出	3500	35.300	123550.000	123389.380	37.070	123.550	0.000
300464	星徽精密	证券卖出	6200	19.646	121806.000	121647.640	36.550	121.810	0.000
002460	赣锋锂业	证券卖出	3700	31.310	115847.000	115696.400	34.750	115.850	0.000
002709	天赐材料	证券卖出	2000	57.069	114137.000	113988.620	34.240	114.140	0.000
002726	龙大肉食	证券卖出	6300	16.570	104391.000	104255.290	31.320	104.390	0.000
300399	京天利	证券卖出	2799	36.910	103311.090	103176.790	30.990	103.310	0.000
000038	深大通	证券卖出	2200	46.058	101328.000	101196.270	30.390	101.340	0.000
002043	兔 宝 宝	证券卖出	6700	13.670	91589.000	91469.930	27.480	91.590	0.000
002448	中原内配	证券卖出	7200	12.470	89784.000	89667.280	26.940	89.780	0.000
002076	雪 莱 特	证券卖出	5700	15.590	88863.000	88747.470	26.660	88.870	0.000
300476	胜宏科技	证券卖出	3400	25.386	86314.000	86196.370	31.320	86.310	0.000
300481	濮阳惠成	证券卖出	2100	40.910	85911.000	85799.320	25.770	85.910	0.000
603618	杭电股份	证券卖出	6000	14.160	84960.000	84847.830	25.490	84.970	0.000
002768	国恩股份	证券卖出	3000	27.130	81390.000	81284.190	24.420	81.390	0.000
002733	雄韬股份	证券卖出	3100	24.396	75628.000	75529.680	22.690	75.630	0.000
000416	民生控股	证券卖出	5700	9.104	51891.000	51823.400	15.700	51.900	0.000
002723	金莱特	证券卖出	1300	26.200	34060.000	34015.720	10.220	34.060	0.000
300040	九洲电气	证券卖出	2800	12.000	33600.000	33556.320	10.080	33.600	0.000
002125	湘潭电化	证券卖出	1400	23.300	32620.000	32577.590	9.790	32.620	0.000
603318	派思股份	证券卖出	1500	14.670	22005.000	21975.950	6.600	22.010	0.000
002749	国光股份	证券卖出	200	92.410	18482.000	18457.980	5.540	18.480	0.000
300357	我武生物	证券卖出	500	36.020	18010.000	17986.600	5.400	18.000	0.000
603006	联明股份	证券卖出	700	24.750	17325.000	17302.120	5.200	17.330	0.000
000430	张家界	证券卖出	1400	12.290	17206.000	17183.630	5.160	17.210	0.000
300075	数字政通	证券卖出	800	21.240	16992.000	16969.910	5.100	16.990	0.000
002790	瑞尔特	证券卖出	400	42.150	16860.000	16838.080	5.060	16.860	0.000
000778	新兴铸管	证券卖出	3400	4.950	16830.000	16808.120	5.050	16.830	0.000
603788	宁波高发	证券卖出	400	41.900	16760.000	16737.870	5.030	16.760	0.000
汇总			11096659350		169178934.360	986.490	7481.360	11132.670	0.000

图4-1：这是我自己的一份“账单”，每一笔卖出的印花税是0.1%，每一笔的手续费即佣金是万分之三

2.佣金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

每个人不同，依照你的证券公司收费标准决定，国家规定最高的收费为3‰，需要注意的是买卖双向收费。另外值得新手注意的是，最低收取标准是5元。比如你买了1000元股票，你可能以为实际佣金应该是3元，但是不到5元都按照5元收取，双向收取，1000元的交易，1%贡献给了券商。

如果资金量很小，不用过分纠结佣金的比例，也许我们可以更直观的通过一笔交易去看：

一只股票股价10元，交易佣金标准为万分之三

邓小超买入一手：成交价1000元+入场佣金5元（5元是最低佣金额，别以为是万三的0.3元哦）。

股票下跌至9.5元。

邓小超清仓离场：卖出价950元、付出出场佣金5元、付出印花税0.9元。

很多人直接看股价会觉得说邓小超损失了5%，亏了50元，但其实加上各种费用他损失了6%，亏了60.9元。

也就是说：如果你的资金很少，一次交易总额大概几千元（5元/你的佣金标准，可以计算最佳交易额下限），再有那么点儿新手的通病买卖频率高（佣金买卖时候都收，卖出时还有印花税），交易成本其实是比较高的，也许还不如去考虑基金至少省时间。

这里算是提个醒，有些便宜你拿在手上，但根本没占到。

我的佣金比例是万三，所以基本上给自己的规矩是，每一次交易超过16000的资金量。另外，对于每次交易量比较大的用户，以最高佣金比例的千三和万三比较下差距：

每股票价格为10元，黄小明买入1万股，也即是买入该股票所用的资金是10万元，比较如表4-1所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表4-1：行情好的时候，佣金千三和佣金万三的差距也许是可以忽略的小头，但买卖频繁做一些小的波动的话相对充裕的交易额+低佣金还是有优势的，确认一下你的佣金费率，如果太高，打电话给券商看看能否调整吧

	交易佣金（100,000×佣金标准，元）	买入总成本（100,000+交易佣金，元）	股价涨到多少不亏钱（元）买入总成本/（1-印花税率-佣金费率）/股票数量
佣金千三	300	100300	10.16
佣金万三	30	100030	10.11

理财小故事：因为“隐形”费用吃的一次大亏

除了印花税和佣金，其实还有些隐形的费用，比如：分红个人所得税。因为这个不那么常规，所以没在意。但有一次却让我栽了跟头。情况是：我中了新股，于是卖了一只股票保证账户余额里有符合要求的刚刚好的1万元。

结果是：我的新股泡汤了，账户余额变成了9800多元，不足一万。

因为我卖的那只股票最近分过红，是要收取分红个人所得税的，在卖出时候具体结算，就直接从我的1万元中扣除了。

这样一个被我遗忘的费用，让我一下子损失了大概一万多块钱的中新股利润。这些都是交易中会慢慢总结并愈发重视的东西。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.3 给初入股市的小白：你的第一只股票

我的第一只是510050华夏上证50ETF，大盘指数ETF，之所以选这个是因为觉得投资指数型涵盖的股票多，比较分散，相对安全。接着就是一种“看心情”似的投资方法，在这个过程中培养起了对股票的兴趣。

以下是我经历的一些还算有趣的事情，不知是否能有共鸣，因为凡是我说起这些，都有人说价值投资在中国没有出路。以前听编剧界大佬芦苇说中国电影的一句话：“中国电影的水准，是一个令人尴尬而唏嘘的话题，跟谈中国股市和足球一样，提起这个话题就会心绪变得很不正常。……‘笨人’所出的活儿倒往往是真货、干货。”

道理其实都是相通的，所以，我希望大家可以更平和地去看待自己的投资，虽然中国股市有很多不完善之处，但股民也大多是想碰“今天买明天赚、四两拨千斤”的机会，却看不上一天跑赢大盘千分之一的那种坚持，心绪的确都很浮躁。

4.3.1 逛得开心了，买只股票鼓励下商场

2013年有一次去奥特莱斯逛得很开心，就想知道背后的大财主是谁，谷歌以后知道是友谊股份（现已更名为百联股份）；过了不久报纸上开始谈论“上海国资”，电视里新闻联播一眼晃过“友谊股份”于是相中它了。经个人鉴定，其持有的房产差不多就超过当时的市值，相对安全，就投了。图4-2所示为友谊股份（现百联股份）当时的日K线走势图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图4-2：友谊股份2013年～2014年的日K线走势图

虽然当时的判断标准很粗线条，但赚到钱的起因还是因为“好奇心”驱动而留意到了政策红利，而做到心里有底也是通过尽力去了解这只股票背后公司资产情况来达到的。

4.3.2 到底火了谁，你得“想要”知道

泰囧2012年年底上映的时候，那阵势真是人山人海+黄牛踩踏（夸张手法）。我痛苦地在排队买票，一起的朋友立马打电话给老公：“这电影太火了，谁发行的。”于是她买了光线传媒，接着2013年4月赵薇的一部《致我们终将逝去的青春》，又赚了不少——虽然我当时定下一个原则就是不碰创业板，但也破例买了一些，因为这部电影我看了两遍，感觉特别好，当时想：即使亏了就当高价买票鼓励公司了，图4-3所示为光线传媒的股价走势图。



图4-3：光线传媒的行情，随着电影热从2012年年底开始一路上涨。有时候，你和朋友都在热衷于消费什么，都可以看看背后都是谁在赚钱，未必是说一定要买，因为有时候股价已经被炒得很高，但会渐渐培养起一个从生活到投资的思维路线，是“有消息”之外比别人更早发现机会的一个笨方法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.3.3 “苹果控”的投资思维

当年看到i Pad 2供不应求时就开始关注平板电脑的爆发力，类似我这种电子小白只能想到触控或是组装，而触控类股票基本已经涨很多了，组装或是内部零件利润高的公司也很少。但朋友当中对这块很有兴趣的技术控就不同了，他会在细节上发现i Pad和笔记本电脑的最大不同在于散热：i Pad没有任何散热的出风口。

因此怎么散热或是用什么材质替换可能就是Pad类里的蓝海。那些可以吃到这块市场的零组件公司就会比负责组装的公司鸿海享有更高的获利率和爆发力。

也许该记住：当一个新的产品从少量开始爆发，就很可能会有公司窜起！虽然未必每一次都能用这种思路获利，但这是一种敏感度的渐进培养。

当时也去听了不少成功私募经理的“投资成长爆料”，也补充一些他们给我的启发：

• 你有一个敏锐的与投资挂钩的脑袋，恭喜！

• 但仅有敏锐地发现眼光还是不够的，那是一种冲动！发现后去论证它，弄懂它，赚你看得懂的钱。

这是出于对股市的敬畏，也是出于对可能亏损的一份思想准备。

4.3.4 一个“十倍股”的故事始末

这个故事属于银河基金前投资副总监成胜，先看看当时他在公募基金时候所管理基金的走势，如图4-4所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



基金简称	任职起始日	任职截止日	同类排名	年化回报	任职回报	同类平均	沪深300
银河行业优选	2010/9/16	2015/5/22	2/218	36.62%	331.01%	108.85%	69.96%
银河主题策略	2012/9/21	2015/5/22	2/328	92.74%	475.00%	169.44%	125.48%

图4-4：这是成胜担任基金经理期间两只基金的业绩，几度摘得金牛奖也不是没有道理的。来源华尔街见闻

你可以说他是个很幸运的人，但却不能否认，他幸运地挺有逻辑，他在一次分享会上说过发现十倍股的心路历程，具体可以查找华尔街见闻网站上《如何找到十倍股》的一篇记录文章。

• 起始关注点基于生活体验：去医院看病发现挂号体验的一些改变；

• 思考之下觉得医疗信息化的正在改造医院的业务流程；

• 调研后得出一个结论：即使是上海和北京，医疗信息化还有不断提升的空间，而二、三线城市则是更大的市场；

• 类比数据：如果下游是大的行业，比如说电信、金融、政府、电力，对应的龙头软件公司，在2012年基本都有一两百亿以上的市值。医疗作为相似体量的大型行业，在当时最大的软件上市公司却只有三四十亿市值。

• 国际性比较：美国的医疗信息化龙头公司，比如说Cerner，大概是上百亿美金的市值。

• 发现标的：2011年上市，2010年的收入大概是1.2亿，市值大概是18个亿，在上海的市场占有率很好，并在向外省扩张业务——判断：有极大概率会成为未来中国医疗信息化软件行业的前三甲。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

• 大环境：医疗行业的变化，该标的以为社保提供服务切入这个领域（社保是中国医疗需求最大买单方）。

最终，卫宁软件这只股票上涨了近20倍，很大程度上成就了这位基金经理辉煌的职业道路。

我自己很喜欢“穿越”到别人的经验去看，如果是我会停留在哪一步、会怎么做？

大家都去看病，我关注到挂号体验的改变吗？——有！但没有闪出这样的“机会”念头，差评！

如果我真的发现了这个机会，会思考到哪一步就不继续了？——也许就停留在第二、第三步的思考了。

虽然以卫宁软件这个股票来看，发现了机会不深入下去研究买了也会赚，但似乎不那么稳健，也会觉察到草率中透出的风险，卖出的点也不会有自己比较明确的判断等。

听过几次类似的经验交流后，才慢慢学着更深入到上下游产业链去看。这当中包括类比一个可能的市值潜力，也包括决定这个产业是否能在短时间发力的支撑到底有多少，不断去论证某个“发现”的可靠性。

4.3.5 当大家都知道什么火的时候，看看和产业链

再分享一个行业周期的大致判断，大多会建议选择第二和第三周期进入：

概念期——导入期——成长期——成熟期——衰退期

• 概念期是PE们做的事情，赌一个成功的概率，二级市场投资来说成功率不高。

• 导入期是产业链成熟，政策扶植开始跟进。有一次去听一个私募基金经理的讲座，全面分析了新能源汽车在这一时期她的研究

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过程（一个产业链的研究，包括制约新能源汽车的4大问题：牌照、电池技术发展及芯片国产化直接影响的成本、充电、续航等，这4个问题所涉及的市场突破都在研究范围内）。

成长期就是参与的企业越来越多，合力把这个行业从梦想照进现实。

以上绝不是什么投资秘籍，算是一个启发性的思考吧。

既然你总在消费，买车、买房、买家具、买电器、各处旅游，那么在你满意的那笔消费背后，也许就藏着一个正在崛起的行业、一支蕴含潜力的股票。正如彼得·林奇所说，生活体验是可以给你一个投资方向的。

所以，对于股市新手来说，选择的第一只股票也许可以从这个方向去看：擅长什么？能追踪到什么？你能掌握越多的讯息，胜率就越高。

以前雪球网上有个工作是做重型卡车换挡器的人，会定期透露他们厂接单量的一些信息，而这些信息是对“卡车生产量”是有预估价值的，我曾经用来做卡车行业利润变化的评估。

试着先从你身边你熟悉的东西开始思考起，其实就是在起点上赢了大多数人了，也相当于把风险转移到自己最擅长的地方。

投资股票给我带来的一个习惯就是：力所能及地从每一件事找出背后的赚钱逻辑。

之前因为投资电影相关的东西，看过一些编剧的书，其中《电影编剧的秘密》当中有一段让我觉得和投资有异曲同工之妙：

“好的电影编剧都会演戏，不是在真实的场景中，而是在脑海的想象中，这种想象中的表演有时会无比神奇妙不可言。”

把是不是能赚钱这件事儿，从头到尾会怎么发展，在脑子里演出来。我希望更多地理解这个世界。身边很多人都心心念念地想要环游世界，我呢，也想环游世界，但不是去逛景点，我想知道这个世界上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的人的观念和生活方式有哪些细微的改变，更奢望有生之年练就《神探夏洛克》里卷福的Mind Palace：

买一件衣服，脑中就能浮现布料产地的棉花收成、盗猎利益链、印度或孟加拉国低廉的加工工厂、货运内幕、汇率浮动等，相当于另类的周游列国体验风土人情。

希望你也能从投资里找到一些有趣的事儿，因为只有这样，才能在这个大部分人都亏钱的市场里坚持下去。

前两天，我自己组装了宜家的一个柜子，柜板的产地是俄罗斯，然后我去谷歌了一下俄罗斯的制造业成本、搜到宜家在俄罗斯扩大生产工厂投资等，这就是一个投资人应有的日常。说了那么多，还是归结到一点：学习股票投资依然是从常识出发，这些常识包括方方面面，甚至超过常识的一些专业知识都要不同程度的涉猎，如果你对世界没有天然的好奇心那么真的很难长期做好投资。

□

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.4 一只股票的身价简史

一只股票从上市、交易、经历各种“折腾”，身价无时无刻不在发生着变化，下面简单说一下一只股票的奇幻漂流，适合对股市还一窍不通的小白，算是大框架的扫盲，省略了很多枝节，能让初入门的人以此为基础有一个粗略的概念吧。

4.4.1 一只股票的3次奇幻漂流

（1）股价大概就这么算

关键字：预计市值、进入二级市场的股份比例、发放股数

一家公司A，首次公开发行预计公司市值1000万元，发行30%股份进入二级市场流通，共发放100万股，每股股价就是3元；

另一家公司B，首次公开发行预计公司市值3000万元，发行20%股份进入二级市场流通，共发放300万股，每股股价就是2元。

此时，股价和公司估计市值、发放股份占自身总股本比例、发放股份数都有关系，并不是单一变量可以决定的。

（2）在市场混，总有起伏

关键字：市场预期

当发放股份进入市场开始流通时，股价的变动会反过来影响公司市值（因为此时发放股本比例及总流通股数都已经确定了），股价上涨就直接带动公司市值上升。以前述公司A和公司B为例：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当A公司其股价由3元下跌至2.5元每股时，其市值就是随之从1000万元下跌到866.7万元。

公司B股价上涨至2.5元每股时，市值就从3000万上跳至3750万。

3）解禁、增发、高转送……

关键字：市场预期

剧情还是会复杂起来的！发放股本比例和总流通股数也不是一直不变的。

4.4.2 大小非解禁是什么：大股东套现

按照上面的例子，A公司进入二级流通市场的股份是30%，还有70%呢？这70%都是非流通股（限售股），1年内不得上市交易和转让。

- “小非”是指持股量在5%以下的非流通股东所持股份；
- “大非”则是指持股量5%以上非流通股东所持股份。

解禁！——市场的大多解读是：大股东持有的限售股可以“套现”了（他们肯定前期推高了股价，想一脱手就发财），按照市场预期来说，大小非解禁算是一个大概率的“利空”。

4.4.3 定向增发：净利润又多了人来抢着分

公司上市以后还是缺钱，怎么办呢？那就“定向IPO”一下，给特定的一些投资人。

公司A的情况（如表4-2所示）。

表4-2：根据A公司的情况，可以大致算出非流通股的股数是233股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

预计总市值（元）		股份比例	股数	股价
1000 万	流通	30%	100 股	3 元
	非流通	70%	233 股	

总的股数是100股+233股=333股，如果定向增发167股（一般是非流通股），总股数变成了500股——这些定向增发出来的股票是要来抢分利润的。

怎么说呢，如果净利是10万元，本来每股净利润10万/333股=300元，现在被摊薄了呢——10万/500=200元。

定向增发是利空还是利好呢？大家会从这几个角度分析：

• 定向增发的发行价高低（规定不得低于定价基准日前20个交易市价均价的90%）；

• 为了尊严，公司总要把股价维稳一段时间，要不跌破定增股价，这不好交代；

• 为什么要定增？资金用途对公司的发展是否是正能量？一般向大股东或者大股东关联方定向增发时，表明大股东看好公司的未来前景。

定增破发也不是没有，2016年就有不少，如表4-3所示。

表4-3：2016年截至11月破发股占定增总量的12.7%，而11月的48家中就有8家破发。股市里，没有什么无风险，打折以后可能还有折扣在后头。来源华尔街见闻

11 月定增破发股			
名　　称	昨日收盘价（元）	定增价格（元）	折价率（%）
沧州明珠（基础化工）	22.22	23.72	-6.32
东方网力（信息技术）	23.84	24.50	-2.69
北新建材（建材）	11.03	11.20	-1.52
兆驰股份（家电）	10.93	12.28	-10.99
美盈森（轻工制造）	11.38	12.58	-9.54
欧菲光（电子设备）	36.69	37.83	-3.01
晶盛机电（电气设备）	12.49	13.20	-0.05
恺英网络（文化传媒）	39.01	46.75	-16.56

Q：我买入定增破发的股票是不是能赚钱？相当于折上折

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

A：我很欣赏这个思路。其实在第2章就介绍过运用这种“折上折”策略的定增破发基金了。根据广发证券2016年4月一份《利用事件构筑Smart Beta ETF》的报告中也提到过“定增破发Smart Beta策略”，回测业绩还是不错的：2010年1月回测以来（至2016年4月），相对中证500指数年化超额收益18.33%，组合历史最大回撤6.37%。年化信息比率1.65，收益回撤比2.88。

而在中海优势精选基金（从2016年4月起转型为定增破发基金，此处仅为举例，不作为投资建议）给出的回测数据，似乎也说明这个策略值得稍加关注，如图4-5所示。

定增破发策略2011.8.18-2016.5.17的回测结果

年份	绝对收益	沪深300	超额收益	最大回撤
2011（8月18日起始）	-8.87%	-18.72%	9.85%	15.71%
2012	19.86%	7.55%	12.30%	20.63%
2013	26.32%	-7.65%	33.97%	6.73%
2014	30.65%	51.66%	-21.01%	5.57%
2015	50.93%	5.58%	45.35%	32.64%
2016（截止5月17日）	-8.21%	-17.29%	9.08%	17.39%
总体	137.95%	9.08%	128.87%	32.64%

图4-5：中海优势精选基金定增破发策略模型历史业绩回测看着还是不错，来源蛋卷基金

但以上都是运用一个策略在全市场定增破发的股票里选出组合去做。但如果是个人，因为资金量的关系，对选股要求就比较高，毕竟在定增破发的股票中还是有一些本身投资价值不足的股票，所以，虽然折上折，还是要挑一挑。

理财小故事：破发这件事儿

2015年股灾前，上市公司趁着牛市疯狂定增，到2016年这些参与定增的个股破发率极高。这就是方正证券在2016年推出“全市场破发策略指数”的背景。在方正证券的破发指数中，包括了定增破发、跌破大股东增持价、跌破高管增持价、员工持股计划破发四类破发样品。

而基于这个指数的产品第一天销售，单个营业部的销售额就达到千万级（百万起售的理财计划）。

你看，市场总是这样，过去追着定增的安全垫求超额收益、现在追着定增的破发机会。投资是长期的事，因为看得多了，总

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能比较先知先觉地知道，后面可能等着的是什么。

4.4.4 高送转：一夜之间股价就变“便宜”了

高送转，就是送股票呗。“视觉便宜”这个词儿挺适合来解释高送转的。举个例子：

> 在牛市中，A公司股价飙到10元一股，年报时10股送10股，股价拦腰一半成了5元，视觉上价格较低容易吸引新股民跟风，就好像大白菜一块一公斤你嫌贵，而五毛一斤你就觉得便宜了一样。

为什么公司要高送转？让更多人买得起，增强股票流动性，也赋予股价更大上涨空间。

“视觉便宜”的心理因素下，对“博傻”环境成熟的国内来说，高转送算是利好，当然也有更具逻辑的原因：上市公司对业绩持续增长很有信心嘛——上市公司发展了，股本规模自然也要跟上发展步伐，从而达到做大做强的目的。

4.4.5 在公告里寻找发财机会

以上提到的大小非解禁、定向增发、高送转等，都是一只股票在市场上会遭遇的折腾事儿，背后是公司的一系列业绩、发展方向、股权变化，或是各种糟心、甚至是撕逼的事情。图4-1所示以娱乐性为主，但也大致归纳了各种公告事件的利好和利空。不是说利好就一定会涨，因为其他影响因素太多了，只是因为有了这个利好涨的概率高一些的意思。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一张图告诉你
如何解读上市公司公告

事项	牛市	震荡市	熊市
股权激励	有用	有点儿用	没什么用
定向增发	很有用	有用	没什么用
高管增持	很有用	有用	没什么用
员工持股	有用	可有可无	没什么用
公开增发	圈钱耍流氓	无耻	作死
资产注入	翻倍	很有用	没什么用
重组	翻两倍	很有用	有用
现金选择权	可有可无	很有用	有用
要约收购	可有可无	很有用	有用
锁定股份承诺	有用	有点用	没什么用
业绩承诺	很有用	有用	没什么用
配股	无耻	无耻	无耻
回购	很有用	有用	有点用
质押股份	可有可无	没什么用	没什么用
大股东增持	很有用	有用	有点用
民企老板出事	机会	一个半跌停	三个跌停
国企老板出事	没什么用	没什么用	没什么用
315中枪	机会	一个半跌停	三个跌停
ST戴帽	机会	两个跌停	四个跌停
ST摘帽	翻倍	有用	没什么用
高送转	三个涨停	一个半涨停	没什么用

图4-6：总结图来自股社区作为偏利多还是偏利空的大致方向性参考

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.5 A股，对“消息”的反应很快也很慢

说到“消息”这个问题，我想先跑个题说一个量化上的策略。

这个策略基于的股价日内模式（有兴趣的可以具体参考方正金工的研究报告《凤鸣朝阳：股价日内模式中蕴藏的选股因子》）挺有意思的。

大致描述了这样一个现象：

每个交易日开盘后，前一日闭市后市场积累的大量私有信息会通过交易迅速得到释放。也就是说“消息”源头的那波倾向于在每日上午进行交易，因此上午的股价涨跌更加能够反映“消息源”交易者的倾向，如图4-7所示。

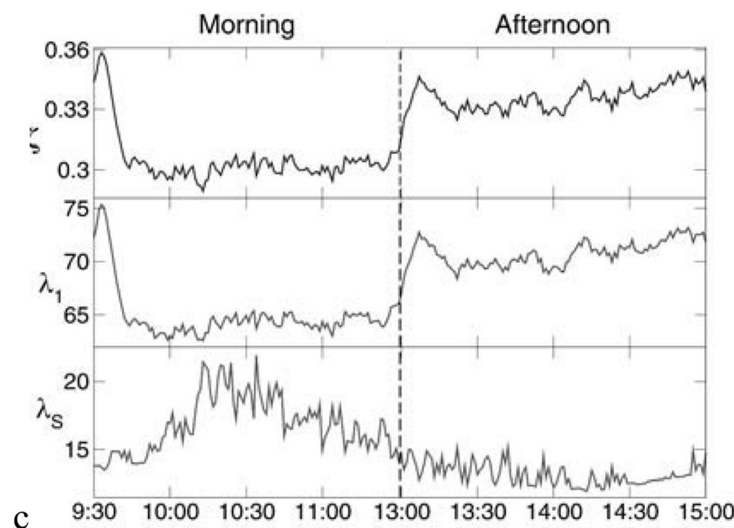


图4-7：主要看最上面那根线是全市场个股之间相关系数的平均值，不难发现，下午个股之间的相关性要明显高于上午。也就是说，上午会集中释放前夜的信息，下午知情者交易逐渐退去，个股价格行为就随波逐流了。来源：PLOS ONE *Exploring Market Stateand Stock Interactionsonthe Minute Timescale*

一开盘，不论是上午还是下午，所有股票同涨同跌性比较强，但30分钟以后，相关性就立刻下滑了，尤其是上午，相关性掉的更为明显，也就是说：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

知情者上午第一时间陆续买入，导致“消息股”偏离全市场股票有了更大的涨幅（全市场相关性也就被拉低了）。到了下午大家股票的波动协同性相对来说强的多。

这也许是我能找出最为直观的消息对股市影响的一个举例。

散户炒股总是很迷信消息面，当然，A股也确实有这样一个消息场，这是这样的用户和这样的市场，互相成就。

但散户的反应到底能有多快这是一个大大的问号，市场上也存在不少从事着吹票行当的人，自己买入，然后利用影响力号召一众粉丝跟进拉高出货。

这个市场喜欢炒作“容易理解”的消息，一致性的预期背后的逻辑好像都有“一目了然”的共性，比如政策利好、IPO重启、新科技、低价高送转等，大批涌入的散户总有是慢一拍的那波，容易在消息证实后被割韭菜，而他们中间的大多数可能都还不明白到底发生了什么。

另外就是对待一些隐含的危机整个市场都略慢一拍，例如：

2013年5月底，债券市场的资金就已经非常紧张，跨越月末也没有改善，但A股直到6月中才出现暴跌。2015年8月11日“汇改”，后面一周离岸人民币市场和债券市场都出现了明显的变化，但A股直到一周后的8月18日才出现了股灾2.0。

曾经有被这样一个Q&A感触到。

Q：怎么提高对股市和个股走向的感知？

A：没事的话盯着1分钟、五分钟、15分钟K线看，坚持半年；其次，每天晚上回去把2000只股票走势图翻一遍，坚持一年。

……

复盘貌似是一种很“笨”的方法，但T+0、打板牛人，谁没有通宵复盘的时光呢，深厚积累能带来些宝贵的“盘感”吧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

类似于，我在初中时候有过被英语老师逼着背完4本英语教材文章的经历，还要在纸上默写下来，每天一篇，被动地坚持下去却在某一天突然感觉受益匪浅，基本高中就没为这门课花过力气，就此别人问我要怎么学啊，就会说背书，但基本没人信。

深厚的“积累”，各有各法，但凡有大跨步的都有自己坚持的过程。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.6 那些帮你赚钱的套路——大概率时机篇

炒股这件事儿，没什么道理可讲，我只分享一些可能的机会点给大家，这是一些赚钱可能性比较大的一些总结，但绝不是说这些就是“如果……就……”的定律，只不过是一旦A，则多关注一下B的投资反应。

任何规则都会被打破。别用买彩票心态理解它，如果股市真这么容易赚钱，谁还会努力工作，重要的还是抓住：为什么能大概率赚钱，每一次还是要经过再次验证和多维度考虑的过程，才能在新的市场环境里有快速的应变。另外就是，不熟的东西少碰。

在这一篇章里，我尽量按照时间线来说。由于季节、天气、会议、经济的因素，从历史的表现来看每一年A股还是有一些规律性在里面。

4.6.1 媒体一说钱荒，就做逆回购

可能大家在新闻里听说最多的是央行做逆回购（就是央行拿钱出来借给缺钱的市场），其实股票账户的逆回购交易可以成为你个人的理财方法——用一个不错的利率借出去钱当债主。

在2013年到2014年的时候，逆回购是我最常用的现金管理工具，曾经做到过借出去一天，年化收益率30%，也就是说10万元的闲钱一个晚上收益80多元。

2013年年底，一天逆回购的利率飙到过37%，为什么会那么高，市场缺钱啊，持币的当然能把钱借个好价钱。如果你还记得，当时余额宝的7日年化收益率都有8%左右，而大多数人兴奋于余额宝带来的“高收益”而错失了同样逻辑下逆回购的机会。

2016年底和2017年3月底这样的机会也如约出现，如图4-8所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

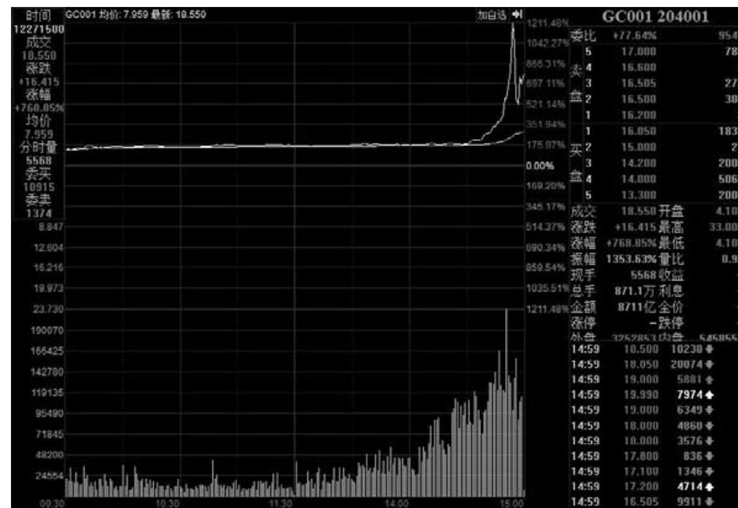


图4-8：2016年12月27日，交易所1天期国债回购利率从5.80%直线拉起，最高飙涨到33%，随后回落至11%，但收盘又涨至18.55%

其实不用懂太多，有一点这样的条件反射就好：以后媒体只要一提钱荒，有闲钱就请打开你的A股账户操作逆回购试试。

除了大的面上盯准“钱荒”期，另外需要提醒的是，逆回购利率冲高的时间往往在月末、季末、年末这些流动性比较脆弱的时候，平时并没有这么高的利率。

1.先消除一些顾虑：不亏本

逆回购全称国债逆回购，借你钱的人其实是用国债做抵押的，你之所以在借出钱时没看到抵押品入账，是因为它们都托管在券商那里。

只要你选定好利息，卖出（把钱的使用权卖出去）等收益即可。

2.一步步开始教你操作

逆回购操作步骤如下。

（1）你有A股账户，开通了逆回购（大多都自动开通了的）；

（2）做沪市逆回购的话，资金门槛是10万元，做深市的话，只要1000元，不熟悉的可以从深市先做起来。但是，因为逆回购也有手续

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

费，大概是每天0.001%，深市手续费最低标准是0.1元，所以单笔交易额太小，比如只有一两千，其实是不划算的。

（3）注意：这是一个卖出操作！可以理解为：把手上钱的使用权卖出去。

（4）和股票一样，不同的逆回购有自己的代码，如图4-9所示。

回购期限	沪市	今年迄今日均成交额(亿元)	深市	今年迄今日均成交额(亿元)
1日	204001	1,557.79	131810	142.72
2日	204002	33.47	131811	3.02
3日	204003	37.46	131800	3.47
4日	204004	54.94	131809	4.00
7日	204007	194.94	131801	13.99
14日	204014	30.98	131802	1.61
28日	204028	4.91	131803	0.27
91日	204091	0.12	131805	0.01
182日	204182	0.07	131806	0.01

图4-9：后三位（沪市）代表借出去多少天，204001就是借出去1天，一天逆回购

上海的1天、2天、7天的逆回购代码分别为204001、204002、204007；深圳对应的是131910、131911、131901。

（5）逆回购利率不是存款利率，时时都在变，找个高点坐等收益即可。

图4-10所示是7日回购（204007）的利率走势图，虚线代表7%的收益水平。你看，你看，多次超过7%的水平。最高的那个点是12%，这个点做一下不错的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

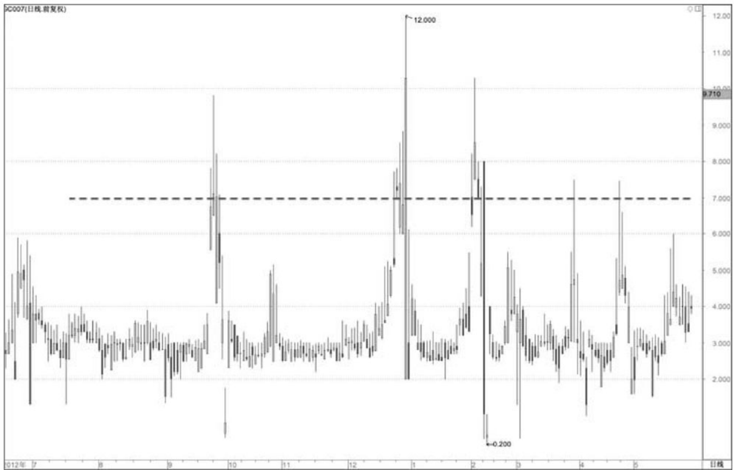


图4-10：你千万别看着这张涨跌跌的以为和股票一样，“我在12%操作的，现在跌到6%了！怎么办，亏了！”完全不是这样的，你卖出在12%，涨跌和你都没关系了，7天后坐等年化12%的收益

（6）看操作界面，卖出价格就是你能拿到的年化利率。

图4-11所示是模拟操作，因为这个利率真没必要借。



图4-11：图上这个操作就是你选择了204007的7天逆回购（把钱借出去7天，所以选择的是“卖出”而不是“买入”），年化收益率是3.5%

（7）成交！

讲一点技巧：选几天的最好算一算？别光看利率高就把钱卖了。

逆回购是T+1资金可用，T+2资金可取。那么一个不可忽视的时间问题就是节假日效应。

每逢周四，1日逆回购利率往往就会快速飙升。是因为一旦周四做了就是上了贼船，周五想不做也难，因为除非周五你进股市，正常情况下不做回购的话就只好拿3天的活期利率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这里涉及一些技巧问题，比如在周五做1天逆回购，资金下周一才返还，却只能获得一天的利息。这时若选择3天期品种交易，周末两天则是计息的，实际市场会抹平隔日、2日、3日逆回购的收益。

3.盘活股票账户闲钱的好工具

既然这一章说的都是A股账户里赚钱的那些事儿，那么逆回购除了能薅“钱荒”的羊毛，也绝对是盘活你账户里闲钱的一个好工具。

比如说，在下午股市快要收盘的时候，如果你的账户里还有闲钱，买一天逆回购呗。第二天开盘的时候本金和一天的利息就到股票账户里当天就能用来股票交易（但不能取现，基于T+1资金可用，T+2资金可取）。

4.6.2 牛熊周期的一个大致规律

在前面投资股指基金的篇幅里，提到过“快熊1年、慢熊3-5年、快牛2年”的一个可能规律。其实，最应该留意的是，一个中国的特色，这里稍微展开一下，从差不多2000年开始：

- 牛市总是表现疯牛、快牛、短牛，一步到位；
- 熊市则总是表现为疯熊、慢熊、长熊。

历史数据基本上印证了这样一个大致的规律。本书开始书写时为2016年末，距离上一个牛市，过去了1年半，表格中以代表牛市，以代表熊市，如表4-4所示。

表4-4：熊市总是比牛市漫长很多，被割了韭菜的散户满是抱怨地舔伤口，但这漫漫熊市，真的不能赚钱吗

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

	关键时点日期	大盘	持续时间	涨跌幅	背　景
	1999 年 5 月 19 日	1047.83			
			25 个月	+215%	网络科技的崛起
	2001 年 6 月 14 日	2245.43			
			48 个月	-55.5%	2001 年美国科技股泡沫破裂，全球股市走熊
	2005 年 6 月 6 日	998.23			
			28 个月	+613%	股权分置改革为契机，新一轮投资热开始，以房地产为代表的几乎所有产业迅速发展； 人民币升值，国际流动性大量进入中国
	2007 年 10 月 16 日	6124.04			
			79 个月	-72.8%	应对国内经济过热，国内调控措施力度加剧； 美国次贷危机显现，2007 年 8 月起，连续 10 次降息
	2008 年 10 月 28 日	1664.93			
			10 个月	109%	全球金融危机，各国救市，美国启动 QE1； 为应对金融危机，国内四万亿计划实施
	2009 年 8 月 4 日	3478.01			
			34 个月	-46.8%	美国 2010 年 10 月启动 QE2 和 QE3； 国内通胀加剧，2010 年开始央行持续加息提准回收流动性
	2014 年 7 月 22 日	1991.06			
			13 个月	160%	一带一路高调推出，国企改革顺利推进，创业板和新股得到疯狂炒作
	2015 年 6 月 12 日	5178.19			

所以，我觉得要入股市，更应该准备的是熊市策略，如何耐住性子在震荡波动里赚钱，如何迎接牛市等。最近一年股市并不好（2016年年初至2016年11月），但大盘半死不活，并不代表你不能赚。我晒几笔自己已经完成的交易给你们点信心好了。

（1）汽车股，盈利10%：选股的标准是股价已经到了我计算的买入价，那么快赚钱的原因是：“购车税继续减半”的传言，属于政策刺激类的盈利，如图4-12所示。

证券代	证券名	操作	成交数量	成交均	成交金额	股票余额	发生金额	手续费	印花税	其他杂	交收日期
603023	威帝股份	证券买入	6900	15.860	109434.000	6900	-109469.030	32.830	0.000	0.000	20161019
603023	威帝股份	证券买入	7700	15.950	122815.000	14600	-122854.300	36.840	0.000	0.000	20161024
603023	威帝股份	证券卖出	1800	15.830	28494.000	12800	28456.380	8.550	28.500	0.000	20161028
603023	威帝股份	证券卖出	300	17.550	5265.000	11500	5254.620	5.000	5.270	0.000	20161102
603023	威帝股份	证券卖出	1000	17.474	17474.000	11800	17450.930	5.240	17.480	0.000	20161102
603023	威帝股份	证券卖出	11500	17.990	206885.000	0	206611.900	62.070	206.890	0.000	20161103

图4-12：2016年10-11月的交易，大盘不死不活，匍匐在一些“看好”的股票上，然后等市场消息或政策炒一下

（2）物流叉车生产股，盈利8.5%：选股标准是盘子是中下、股价只是净资产的2倍，净资产收益率很稳定的在市场平均以上，PE不高只有20多，所在物流行业的自动化的方向，与无人驾驶汽车有异曲同工之妙。这个公司杠杆也很小，负债率比较低，下一步要大发展的话很容易加杠杆等，感觉还不错。买入的那几天有点超跌，就买了，胜率比较高的一个典型。交易截图4-13所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

证券代码	证券名称	操作	成交数量	成交均价	成交金额	股票余额	发生金额	手续费	印花税	其他杂费	合同编号	交收日期
600761	安徽合力	证券买入	34200	11.678	399376.000	34200	-399503.790	119.810	0.000	0.000	0521003535	20161213
600761	安徽合力	证券卖出	600	11.890	7134.000	33600	7121.730	5.000	7.130	0.000	0521000083	20161215
600761	安徽合力	证券卖出	600	12.100	7260.000	33000	7247.590	5.000	7.260	0.000	0521000029	20161219
600761	安徽合力	证券卖出	500	12.320	6160.000	32500	6148.720	5.000	6.160	0.000	0521000040	20161221
600761	安徽合力	证券买入	500	12.100	6050.000	32500	-6055.120	5.000	0.000	0.000	0521000087	20161226
600761	安徽合力	证券卖出	500	12.510	6255.000	32000	6243.620	5.000	6.250	0.000	0521000034	20161226
600761	安徽合力	证券卖出	500	12.320	6160.000	32000	6148.720	5.000	6.160	0.000	0521000826	20161226
600761	安徽合力	证券卖出	500	12.710	6355.000	31500	6343.510	5.000	6.360	0.000	0521000015	20161227
600761	安徽合力	证券买入	500	12.490	6245.000	32000	-6250.120	5.000	0.000	0.000	0521001040	20161227
600761	安徽合力	证券卖出	500	12.710	6355.000	31500	6343.510	5.000	6.360	0.000	0521000022	20161229
600761	安徽合力	证券卖出	31500	12.737	401217.000	0	400687.390	120.370	401.220	0.000	0521006663	20161229

图4-13：2016年12月的交易，大盘虽然半死不活，但有些整体非常不错的股票，抓住它超跌的机会。

三年获得新财富最佳分析师的凌鹏曾经写过一篇《其实A股很nice》的文章，有兴趣可以找来看增加一些幸福感，说的是“A股是一个充满想象力的市场”。

点拾投资在《一个被忽视的真相：A股其实很赚钱》里写过这样两个数据：“如果在2007年6124点的市场最高峰等额买入所有的A股，拿到今天这个组合的收益率是90%”。为什么大多数投资者觉得很难赚钱？没耐心可能是非常重要的一点。

这样一个充满想象力的市场，如果你没有“内部消息”，那么就耐心一点，包括花时间对一个股票的全面调研和判断上、包括不要总是被牛市和熊市直接影响自己的信心。该不该去交易股票，应该取决于是否拥有信息优势（上两例交易中，可以说我花了一些时间去让自己拥有了比较全面的信息优势），而不应该取决于股票的短时间价格涨跌以及自己的心情。

另外，在Peter Navarro所著的《如果巴西下雨就买星巴克股票》中，总结过股票投资随着牛熊轮转的行业转换大致规律，如图4-15所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市周期	转向行业	最佳选择
牛市早期	交通运输	铁路
		海运
牛市早期 —>中期	技术类	计算机
		电子
		半导体
牛市中期 —>晚期	资本品	电气设备
		重卡
		机械及机械加工
		制造
		污染控制
牛市晚期	基础产业及原料	铝
		化工
		集装箱
		金属
		纸和林木业
		钢材
牛市晚期 —>顶部	能源	石油
		天然气
		煤
熊市早期	各种消费品及医疗	饮料
		化妆品
		食品
		健康医疗
		药物
		烟草
走向熊市晚期	公共事业	电
		燃气
		通信
熊市晚期	金融及大额消费品	汽车
		银行业
		个人信贷
		住房产业
		房地产
		零售业

图4-15：书中也提到“如何判断经济开始衰退呢？——跟踪汽车销售额和楼盘破图动工量是个简单的方法，经济情况变糟糕，人们最先‘抛弃’的是这些周期性消费品。”

所谓的规律不是黄金法则，谁也不可能hold住不可预测的因素以及随时变换着风格的市场，只是一个判断的辅助。用怀疑的眼光思考，你会总结出自己的东西。

4.6.3 每年年初，好像总有一波行情

荒原资产创始人、前新财富策略排名第一的凌鹏曾经总结过A股的投资年轮，受到过很多关注，总结为：“春季躁动、四月决断”，值得大家参考。

1～3月份，春天万物复苏。人的风险偏好似乎也在这段时间显示了高水准。可能会有一些主题型的机会出现。当然还是有一些正经的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

原因的：

• 这时经济数据都还没出来，两会也还没开，整个经济基本面和政策方向就是大家猜猜猜；

• 银行在一季度放贷还是比较松的，资金成本一般比较低。

所以，各种主题会在年初的时候翻炒一下。

但重点是，当把握住了1～3月份的翻炒主题，一定要在4月的时候做一个复盘，看这一趋势是否能够持续。因为4月是整个市场对炒作的一个“确认”，一旦经济数据有违，就很可能是一轮挡不住的下跌。

理财小故事：华尔街的sell-in-May-and-go-away策略

季节性的规律全球都有，Sell in May & go away这一大家比较熟悉的说法是用来警告美股投资者在5月要警惕季节性的股市下跌。

5月离开，11月回来！——这一策略来自于Stock Trader’s Almanac做的一个研究：他们在每年11月到4月投资股票，然后每年5月到10月则投资在固定收益的债券上，从1950年到2005年的56年间，1万美元变成了544,323美元。但是如果反过来，在5～10月间投资股市，而11～4月间投资债市，则56年后的结果是亏损272美元。原因之一可能是美国的劳动节是在9月份的第一个周一，对美国人来讲标志着夏季的结束，大家该忘掉夏天的假期回去干活儿了。所以这句话完整的是：“Sell in May and go away, come back after Labor Day。”

Q：为什么2016年的1～3月就跌了？

A：11月的时候听管清友在一次论坛上这样说一个市场的预判：“目前大家看法（看好股市，看空债市）都太一致了，这可能会让市场预期快速自我实现和破灭。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2016年年初基本上也是这样一个情况，机构认为年初的时候机会比较多，憧憬着春季躁动，于是在2015年年底就进行了大部分配置，很多机构仓位都比较高，然后预期太一致，导致年初集体减仓，而很不巧的是，这个减仓又刚好碰到了熔断。

所以就以下跌的形式出现了，但在后面几个月还是有了一些机会，比如农产品、有色、白酒，如表4-5所示。

表4-5：关于1～3月的主题与4月的复盘，摘自华尔街见闻《凌鹏再度出山——讲讲A股那些有迹可循的特征和规律》

时　间	1～3月春季躁动的版块	4～10月市场趋势	4～10月决断标志
2006年	资源与资产	持续上行，全年上涨130%	4月经济数据确实良好，赚钱效应下，股市新增开户数据大幅增加
2007年	垃圾股	10月之前持续上行，11月开始大幅回落，全年上涨9%	经济基本面不错，4、5月份的消费、投资、出口数据等都处于非常良好的水平
2008年（全年熊市）	通胀主题（包括农产品、钾肥、医药和零售的品种）	一路向下，1月触及1664低点后底部震荡，全年下跌65%	PMI4月冲高至59之后，开始进入下降通道（市场判断经济有所下滑）
2009年	投资品和新能源	持续上行，8月出现较大调整，全年上涨80%	二季度房地产销售持续放大，数据改善，以及经济数据确认经济真正见底
2011年	高端精密制造（比如高铁，还有一些供应瓶颈的股票，如化工、钢铁和电力）	经历了3波主跌浪，全年下跌22%	工程机械数据的大幅下行结束工程机械和重卡之争，经济下滑被确认
2012年	节前周期品、节后炒主题	四月份小幅反弹后，一路向下，并跌破2000点	5月份公布的工业增加值意外下降至93
2010年的特殊案例			
时间	春季躁动版块	春季后的扰动因素	下半年市场趋势及决断因素
2010年	出口板块	4月中旬的房地产调控加强市场悲观预期，4-6月A股持续下行	下半年以后信贷投放和发改委新批项目加速，市场触底回升，10月份叠加美国QE2预期加强之后，周期股又迎来了一波爆发式的行情

这是一个大略的市场回溯，年初的行情是个大概率事件，但能不能抓到，最后是否能真的赚到钱，却还是需要更多关注与跟踪的。

主题也一直在变！有时候会把主要行业都轮动一遍，发展太快，使得产业的变迁非常快；也就对投资者提出另外一个需求：跟上节

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

奏！

4.6.4 三四季度买入农业股，等待年底红包

一直以来有个习惯，到三季度开始关注农业（农、牧、渔里，这里指农这一块），奉上一个不算套路的大方向：

三季度末四季度初买入农业股，基本上年底就会有一个红包砸下来，例外当然是股市大跌，哪个版块都逃不掉，只是说极大概率地跑赢大盘。

我选了一个比较典型的种植业的股票看一下它每年三四季度对比中证500指数的走势（见图4-15方框内）。

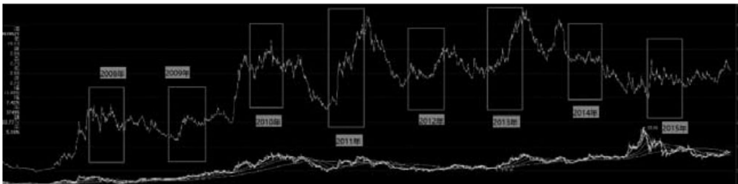


图4-15：图中曲线，向上就是代表跑赢中证500，向下是跑输中证500。该图选取了澄海种业的走势，仅为举例，不作为投资建议

可以发现有两个年份貌似和我说的套路不符或者不太明显，一个个看：

- 2008年次贷危机，全球恐慌年，大家都往流动性好的股票凑；
- 2014年，这一年的下半年是大牛市，从图4-16所示来看，农业股跟上了大盘。

查询日期 2016/ 4/30 至 2016/ 7/ 6 确定 汇总

证券代码	证券名称	操作	成交数量	成交均价	成交金额	股票余额	发生金额	手续费	印花税	其他杂费	资金余额	交收日期
603718	海利生物	证券买入	2000	16.380	32760.000	2000	-32770.480	9.830	0.000	0.000	2633536.710	20160602
603718	海利生物	证券买入	1000	16.380	16380.000	3000	-16385.330	5.000	0.000	0.000	933404.990	20160606
603718	海利生物	证券买入	1100	15.930	17523.000	4100	-17528.610	5.260	0.000	0.000	222397.830	20160613
603718	海利生物	证券买入	2600	14.900	38740.000	6700	-38752.400	11.620	0.000	0.000	521007.560	20160621
603718	海利生物	证券卖出	2600	14.980	38948.000	4100	38896.590	11.680	38.950	0.000	716010.940	20160622
603718	海利生物	证券买入	1100	15.720	17292.000	10400	-17297.540	5.190	0.000	0.000	770193.400	20160624
603718	海利生物	证券买入	1100	15.620	17182.000	9300	-17187.490	5.150	0.000	0.000	823302.400	20160624
603718	海利生物	证券买入	1100	15.790	17369.000	5200	-17374.560	5.210	0.000	0.000	887833.030	20160624
603718	海利生物	证券买入	1900	15.800	30020.000	8200	-30029.610	9.010	0.000	0.000	840409.890	20160624
603718	海利生物	证券买入	2700	15.590	42093.000	13100	-42106.470	12.630	0.000	0.000	496947.600	20160624
603718	海利生物	证券买入	1100	15.735	17308.000	6300	-17313.530	5.190	0.000	0.000	870519.500	20160624
603718	海利生物	证券卖出	1000	16.370	16370.000	12100	16348.300	5.000	16.370	0.000	1040823.260	20160630
603718	海利生物	证券卖出	12100	16.500	199650.000	0	199386.440	59.900	199.650	0.000	691552.100	20160705

图4-16：7月份开始，我一般就会入一些农业板块的股票，进进出出地用来保持自己的关注度。此处并非推荐你这只股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

农业类的股票单子炒股软件里都有，三四季度的时候可以重点关注。

4.6.5 日元跌了，A股会涨

日元和A股的反向效应，有吗？这是我在举棋不定的时候给自己的一个参照因子。

日元下跌的时候，会开玩笑跟朋友说：我要买一筐A股然后飞去日本玩，下面说为神马有这种想法。

1.日元和A股在玩跷跷板，趋势差不离

你相信吗？这么多年日元和A股玩儿的可开心了，具体玩法就是跷跷板，如图4-17所示。



图4-17：如果按照我说的日元和A股反向，那么USD/JPY和A股的趋势是正向：2005年以后趋势几乎是一样的。注意：是趋势，不是涨跌幅度

2.具体解释

具体就几个点再解释一下（你对应图形看看，我凭印象说，具体月份可能有些许偏差）：

• 2005年以前，中国的市场不算太开放，A股流通市值低得可怜。所以，规律并不那么有效；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

•2005年之后，美元兑日元的峰值在2007年7月左右，而A股在2007年的10月见底；

•2008—2009年日元涨到一个比较高的位置，2008年的10月A股则跌倒了1664点，近10年的低位；

•2009年、2012年趋势还是差不多一致，但涨跌幅度偏差比较大。2009年是我国的4万亿元，2012—2014年初是4万元亿后遗症，就是这样；

•2015年我国A股是配资加杠杆的市场，也让涨跌幅偏差大了些，A股呼呼上去，日元跌幅倒是没那么大；

•但看整个2015年，A股从3300回到3300左右，美元/日元整个一年在120晃悠，殊途同归。

结论：如果你照着日元走势，反向做A股，2005年以来除了丧失2009年的那次小牛市机会（国家放出4万亿的大手笔，直接打破规则），其他的牛市都能抓住。

所以，如果你想知道A股未来走势，或者判断一个入市和离场的时间点，留意一下日元的走势，这是一个长线的趋势判断参考。

而日元的走势看几个大的方面吧，作为避险货币，或市场不确定性增强的时候，比如英国退欧之类，日元会涨。还有就是日本央行政策是否继续宽松，都要结合起来判断。

你看，要灵活应用一个判断因子，不学点“课外知识”也是不行的。

4.6.6 大盘上涨趋势中，买入可转债

可转债——可转换成股票的债券，其一半债券性质、一半股票性质。你既可说它是“比较安全的股票”，也可以说它是“收益进攻性很强的债券”，可以在股票账户中交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

门槛：1000元以上资金（可转债一张面值为100元，以一手10张1000元为交易单位）。

风险：较低，持有到期退还票面价（100元）并付息。

流动性：交易T+0，当天买进可当天卖出。

费用：交证券公司佣金。

交易途径：证券账户。

哪些可转债可以交易？——一共才20多只

而可转债的投资价值依附的基础很有趣：发行可转债的公司到期不愿意还钱，听上去有点吓人，却是一个可能获得“安全暴利”的手段，看完你就明白，如图4-18所示。

图4-18：也就不到20个可转债，集思路（www.jisilu.cn）网站罗列了可转债的各种投资数据，是一个很好的参照（截自2016年10月26日）

图上列出来密密麻麻的都代表什么？挑重点告诉你。

可转债都有一一对应的正股，比如，歌尔转债对应歌尔声学、蓝标转债对应蓝色光标（见上图“正股”列）。可转债可以以“转股价”转换成对应股票（可转债转成股票是以100元面值算的，如转股价定为5元，那一股可转债，就可以转20股）。

可转债的价格涨跌归根到底是受正股影响的，所以投资可转债，股市行情决定着你的收益上限。

利用它的一些特性，总结几个通常的盈利小规则：

1. 可转债的“股性”——机会点在股市进入上涨周期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票跌成狗的时候，把可转债当债券一样拿在手里，吃利息（虽然超级低）；牛市的时候股价鸡犬升天，可以把它换成股票，吃涨幅。

所以经验论来说，如果大盘进入上涨阶段，超短线来看几乎所有可转债都是上涨趋势。如果觉得现在大盘已经被打得够低，快要进入上涨周期了，那么关注一下。我有时会选择“摊大饼”的战术，一下子买很多只。

2.可转债是T+0交易，当天买当天就能卖

假如当天大盘很好，某可转债对应的股票价格涨势很猛，短线炒作者买这只可转债，博当天就可以盈利卖出。

一些现金流紧张的，会在当天做个正回购用借来的钱当天买进卖出，下午再做个逆回购把钱还了，趁着股市的一波上涨行情，炒个超短线的可转债，比股票风险低的“无本”买卖。但并不鼓励盲目这样地操作，可转债没有涨跌停限制，波动还是比较大的，非老司机可小资金试手。

3.小白的“傻瓜”准则：价格110元以下的可转债

如果亏损的话，因为有可转债的“债性”保底，亏损的空间也是有限的。尤其是价格在110元以下的转债，就算股市大跌，票面的100元本金到期总要还的，所以不用太担心。

可转债最终兑付的例子寥寥无几，有限的例子中也多是因为大行情不配合，绝大多数能够转股。

关于可转债的常见问答

Q：为什么溢价那么多还有人买？

A：就以歌尔转债来说吧（参照本节上图），可转债发行价都是100元，现价134.80元→+34.8%。

转股价为26.23元（这是在发行时候就约定好的，就是未来允许以这个价格换成股票），正股股价是30.83元，→-14.92%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Q：为什么转股价比正股便宜14.92%，而可转债价格却贵了34.8%？

这买下来不是明显亏本生意吗？难道不应该转股价便宜14.92%，可转债就相应贵14.92%吗？

A：道理很简单，如果歌尔声学这只股票一下子跌到10元，转股价相对贵了162.3%，可转债现价也不会相应比例跌到62.3元的，基本上跌到100元附近。

所以，这种多出来的溢价，是市场对这只可转债未来想象力+“保本”特性的补贴。

Q：一家公司为什么要用可转债融资？

A：发转债其实就是卖一个看涨期权，股票涨到目标价位，债不用还了，债主都乐意转成股票拿股份走。从公司立场看，简单说，就是借一笔可以不还的钱。

Q：既然牛市正股也有一样的涨幅，那为什么不直接买股票呢？

A：股票可能从10元涨到40元，也可能从10元跌到2元。而可转债是有保底的，想跌破90元就比较难，再不济到期兑付是保本的。

之所以是在以“上涨趋势”去涉足可转债，就是降低误判的成本。而且这种趋势并不明朗的情况下，重仓股票风险极大，而重仓可转债则风险小很多。这个时候如果有100元左右的可转债，基本上是低风险赌涨。

Q：可转债跌破面值可以闭着眼睛买？

A：作为发行了可转债的公司，是不希望转债到期以债券的形式偿付投资人本金的，他更希望投资人把债券换成股票，这借的钱就一辈子不用还了，所以低于面值的可转债盯着的人非常多。

最大的风险在于刚性兑付正在被打破，即使有保本底线，但这个底线也不是牢不可破了。不过比起股票还是好一些，即使公司破产，债券也是优先于股票赔付的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

另外一个可能让人耐不住性子的是：可转债的利息低于市场平均水平，普通的企业债年利息5%～7%，它的利息只有1%～2%，如果牛市4～5年不来，漫长的等待会耗尽你的耐心，加上没有确定的现金流，很多人会扛不住。

知晓以上两点，权衡一下自己的资金后可以投入一些。

4.6.7 著名的择时二八轮动策略只适合牛市

目前在雪球推出的“蛋卷斗牛二八轮动”基金是根据广泛传播于互联网的“二八轮动”趋势跟随策略编制而成的。

择时二八轮动到底是什么？其实就是大盘股小盘股轮换着买，简单解释一下，具体如下：

- 二：就是指占A股股票数量20%左右的大盘股、蓝筹股（机构和基金都喜欢大量持有）；
- 八：除掉这20%剩下的股票，中小盘股咯（炒家们会比较多介入的股票应该都在里面，包括各种主题，各种妖股）；
- 择时：在市场不好的时候，选择股票空仓，转入货币基金。

于是在这个策略中（见图4-19），用沪深300ETF代表了“二”、用中证500ETF代表了“八”，择时的需求就是另外加入一只货币基金。

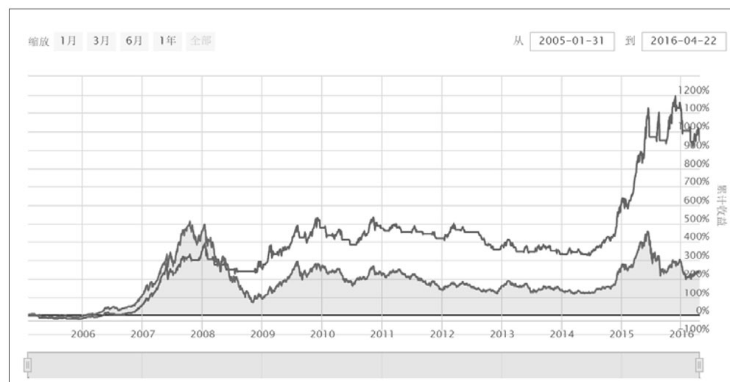


图4-19：该策略的收益（红色）回测：从2005年1月开始至2016年4月年化收益率大概是23.34%，截图来源ricequant，量化策略作者Wei Chen

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

轮动又是什么意思？

- 炒家炒作股票，散户跟进——8动了；
- 更多散户跟进，炒家高位逃走了——8歇了；
- 机构和基金拉升股价，散户跟进——2动了；
- ……

整个策略的意思就是择势而动，追涨杀跌。

具体操作方法如下：轮动时间间隔为一周，循环往复。

每周五（或本周最后一个交易日）临近收盘时，将沪深300指数和中证500指数切换到周线状态，分别查看两者过去四周的累计涨幅，然后按照图4-20所示操作。

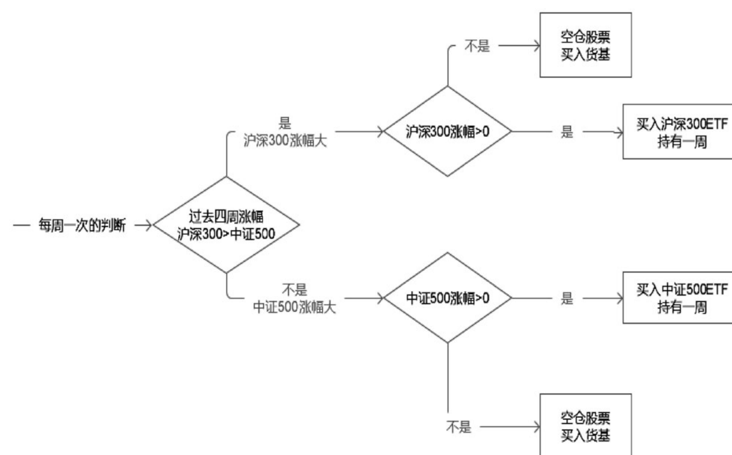


图4-20：观察过去四周涨幅大的那个指数，如果四周中获得了正回报，那么就在收盘前买入对应的ETF持有一周，但是如果过去四周涨幅大的那个指数在四周中依然是亏损的，那么就选择空仓股票转入货币基金

这个策略是雪球上的张翼轸提出的，现在也广泛被大家所接受，有兴趣的话可以去关注他。他对该策略的一个说明是：“本质上是一个追涨杀跌的模型，其真正发挥作用的是大涨大跌的大行情，但最讨厌震荡市，2009年下半年到2014年上半年这段有波幅无升幅的行情，二八模型也是碌碌无为，颗粒无收的，这是此类模型必须承受的寂寥。”总结下该策略的特性就是这样的：

- 牛市：一定抓住，跟着涨；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 熊市：横盘装死，止跌，就不跌；
- 震荡市：不是很擅长啊。

2016年5月左右，蛋卷基金把这个策略包装成了一个基金（轮动时间为每天，观察过去20个交易日的涨幅，见图4-21），从中也可以看到这是一个需要等待大行情的策略，没有耐性不要盲目尝试。



图4-21：在2016年以来的震荡市里，基于该策略的“蛋卷斗牛二八轮动”基金的收益落后于大盘。比如近半年的数据，沪深300（浅色线）涨了4.09%，而该基金（深色线）则反而跌了5.82%，截图来源：蛋卷APP（2017年1月8日）

说了那么多，很遗憾地告诉你一个可能：以上这些套路随着市场的各种不确定的变化都可能会失效的。

就像我以前会提醒大家注意每月20日左右的A股生理期（股指期货交割日），股指期货的持仓量去判断一下，但随着股指期货被限这个规律的重要性也就不那么高了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那一般从哪里去找新鲜的“规律”呢，看各种分析研究报告、看经验分享，然后自己去验证、归纳。

□

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.7 那些可能帮你赚钱的套路——常识型技巧篇

上面讲的赚钱套路，主要是抓住一个时机，举几个例子希望大家能在今后的投资里留意这些大概率的东西，用在买卖的判断依据里。下面说一说能大概率能提高收益的操作技巧。

4.7.1 每天，给货币基金+3%的收益

这个玩法是场内交易型的货币基金+场外银行理财的倒手，每天操作一下可以把货币基金收益提高3%左右。虽然整体年化收益率也不过5%，但安全性+流动性都是极高的，门槛为5万元。

场内交易型基金是什么？——就是可以像买股票一样通过炒股软件下单买的基金。机会在哪里呢？

- 交易型货币基金T+0，15:00前卖出都是瞬间到账的，可以取出买T+0的银行理财；

- 注意下银行理财的申购截止时间，到下午5、6点甚至晚上12点的都有，对比15:00，是不是绰绰有余。

——这个套利的前提：时间差！

简单说一下流程。

- 第一步：上午买入场内交易型货基，交易价：低；

- 第二步：下午卖出场内交易型货基，交易价：高；

- 第三步：买入银行理财当日就开始计息；

- 第四步：第二天早晨赎回银行理财，T+0回到银行卡；

- 第五步：银行卡资金再回到股票账户。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

每天吃两个价差：一个是货币基金当日买卖价差、一个是货币基金和银行理财的当日收益差。大概可以有3%的收益差。

为什么会出现货币基金上下午的买卖差价？这是一个比较普遍的现象。

可以这么来看，交易者在上午都拿钱买股票了，所以对于货币基金都是卖的操作，交易价就低。而一般会在收盘前把多余的钱放入货币基金获得至少一天利息，需求大了交易价就高一些，如图4-22所示。

交易所T+0交易货基(刷新) 货币ETF FAQ

代码	名称	净值	价格	溢价	买入赎回年化	到帐日	七日年化	规模(亿元)
511600	货币ETF	100.019	99.986	-0.033%	2.993%	11-01(周二)	2.266%	27.00
511660	建信添益	100.019	99.993	-0.026%	2.410%	11-01(周二)	2.350%	20.00
511680	安信货币	100.019	99.997	-0.022%	2.044%	11-01(周二)	2.358%	26.00
511690	交易货币	100.019	99.992	-0.027%	2.424%	11-01(周二)	2.660%	25.00
511700	场内货币	100.020	99.988	-0.032%	2.961%	11-01(周二)	2.635%	14.00
511800	易货币	100.021	99.988	-0.033%	2.972%	11-01(周二)	2.573%	61.00
511810	理财金H	100.022	99.985	-0.037%	3.336%	11-01(周二)	2.438%	181.00
511820	鹏华添利	100.021	99.985	-0.036%	3.311%	11-01(周二)	2.978%	80.00
511830	华泰货币	100.019	99.990	-0.029%	2.616%	11-01(周二)	2.237%	10.00
511850	财富宝E	100.022	99.993	-0.029%	2.673%	11-01(周二)	2.916%	5.00

银行T+0理财产品(刷新)

名称	发行方	年化收益	更新日期	申购截止	备注
天天盈3号	北京银行	3.50%	2016-10-27	15:15	下限100W
天天盈1号	北京银行	3.30%	2016-10-27	15:15	下限5W
易精灵	上海银行	3.24%	2016-10-28	14:30	下限5w
现金宝1号	兴业银行	3.10%	2016-10-30	15:15	下限5W
天添盈1号	浦发银行	3.10%	2016-10-28	17:00	下限5W
朝招金-8197	招商银行	3.05%	2016-10-27	16:30	下限50W
朝招金-8196	招商银行	3.00%	2016-10-27	16:30	下限5W
天溢金高端款	民生银行	2.90%	2016-10-29	15:30	下限20W
天溢金普通款	民生银行	2.85%	2016-10-29	15:30	下限5W
活期宝C	光大银行	2.60%	2016-11-01	21:00	下限300W

图4-22：可以在集思路网站的现金管理项找到T+0基金和T+0理财产品这两个实时更新的表格，其他的不用特别在意，注意的点在于T+0理财产品的申购截止时间，抓紧时间操作！以及你要买的T+0理财产品年化收益率与你要卖的货币基金七日年化是否有收益差（因为钱荒时候说不定货基还更高一些呢，就不值得操作了），截图来源集思路网站

注意四点：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

• 买入交易型货基的钱必须是可取性质，证券账户里的钱分为可用和可取，即必须保证你当天能取出去买T+0的银行理财；

极少数的情况会出现货币基金交易价格下午比早上还便宜的情况；

• 极少的情况会出现理财产品收益并不高于货币基金，比如钱荒的时候货基收益会被大幅抬高；

• 还有一些细节需要注意，比如理财产品的选择，如果你用的招商银行卡，那么买招行朝招金的T+0理财比较合适，保证上述第四步及第五步的实时到账时间。

4.7.2 股票也有套餐组合让你选

为了节省人们用于纠结的时间，套餐这种东西充斥着我们的生活。所以，股票也是有套餐组合的：ETF！

市场上2000多只股票，怎么选，到底哪一只会赚钱？嫌烦的人都可以考虑用股票账户里的ETF来操作。

为什么要有ETF这种产品？我想形象些来告诉你们吧：因为投资者不满足于开放式基金和封闭式基金的特性，于是让它们俩生出了ETF这个混血娃娃出来。

ETF的妈妈是开放式基金：open、有活力、抗压能力强，如图4-23所示。



图4-23：整个第三章都是介绍开放式基金的，买开放式基金就是和基金公司做的买卖，没有转让式的二级市场交易。交易方式是：认购（新发基金）或申购（存量基金）、赎回

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

开放式基金的基金经理面临的短期业绩压力还是比较大的，基金没有规模上的严格限定，买的人多了规模就大，但只要业绩不好看，就有一批人赎回，这也意味着整个持仓必须留足现金和流动性强的产品做好应对。而且万一赎回的人太多，规模小到惨不忍睹就要直接被清盘的，如图4-24所示。



图4-24：ETF“妈妈”开放式基金的投资关系，很简单，就是投资者和基金公司之间（即使你是在基金销售平台买的，平台也就是个代理的角色）

ETF的爸爸是封闭式基金：保守、死宅、还挺傲慢

那么，爸爸呢？这位爷们就低调了，甚至目前市场上只有20多只了，属于稀有品种，如图4-25所示。

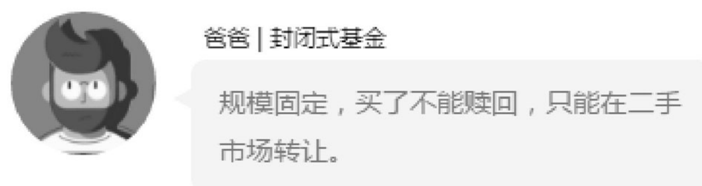


图4-25：基金公司推出一个封闭基金后，只卖一个固定的总量（和开放式基金规模不固定是不同的），然后就进入封闭期，比如5年，不能随时赎回

封闭式基金的基金经理根本没有赎回压力，笃定做一些长期投资。不过对于持有这只基金的投资者，满足一定条件的封闭式基金可以在二级市场转让和接盘，如图4-26所示。



图4-26：封闭式基金比开放式基金多了一个“二手市场”。你发现没有？“爸爸”封闭式基金有两个市场就有两个价格：一个是基金公司公布的净值，一个是交易市场内的交易现价。此处有文章

封闭式基金虽然在一级市场“冻”着，但基金公司还是会根据持仓股票计算公布净值。而在二级市场，这个基金又有一个类似股票因供需关系产生的价格波动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

两个价格体系，就有人想用差价套利了。

比如基金净值公布出来是1元，如果我能在二级市场抓到一个0.7元的交易价，0.3元的差价，能赚到吗？

冷静！你0.7元在二级市买了一只封基，却不能以1元净值向基金公司赎回啊！人家是封闭的！理都不理你。

但还是有希望的，毕竟开放式基金和封闭式基金生下了一个儿子：ETF。

ETF套利大法，就完美了？！

ETF这个儿子乍一看上去真是太完美了，结合了父母的优良基因为一体——所以全名叫“交易型开放式指数基金”，如图4-27所示。



图4-27：ETF全名Exchange Traded Funds，即交易所交易型基金，目前ETF基金基本都是指数型的

详细看一下ETF这个孩子的性格：

- 交易型特性，随了老爸，可以在二级市场交易；
- 开放式特性，像老妈，满足在基金公司随时申购赎回；
- 指数特性，是这孩子自己的性格，被动型！没有基金经理主动选股，比如ETF300，持有的就是沪深300的一篮子成分股，业绩曲线基本就是follow着沪深300指数走，跟面镜子一样。

理财小故事：ETF基金经理日常都在干什么？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

鉴于“指数型”的特点，和之前第三章所说的开放式指数型基金其实是差不多的，ETF在设置的当初会约定好与某个指数联动。理论上来说，基金经理会把所有买这个ETF的资金全部以等比例的分配到跟联动指数相同的股票分配比例上去（比如跟踪沪深300指数，就等于一下子买下300只股票）。然后随着这个指数内部股票结构的变动，同样做变动。

每15秒基金公司就会公布ETF的净值，而二级市场也有实时的交易价格，是不是就可以完美实现净值和交易价之间的套利了？

但，大多数人的梦想还是破灭了！

ETF没把妈妈的优点继承完全，不随和，在申购和赎回上比较势利眼：

- 把门槛提高了。向基金公司申购和赎回ETF，少于几十万，不理！——只对土豪开放，小散户请绕道；

- 而且申购赎回，是使用股票去换的（一般不用钱），就是说用一篮子相匹配的股票去申购ETF，赎回ETF换回的也是一篮子股票。

从土豪的ETF游戏里，看套利这件事

ETF一级市场交易的高门槛，让受制于资金量的一般小散户再次从套利的美梦里醒来，但从款爷们穿梭在ETF两个价格体系中差价获利这件事，却也可以让我们好好看看套利这个玩意儿。

ETF是基金公司发行的，第一手的买家都是大手笔，而这些款爷又在场内“批发”给散户，所以对资金量大的投资者来说，可以实行两个市场形成的两个价格体系间的价差套利。

这一部分主要说说这些款爷在如何套利，又会对散户产生怎样的影响。

首先看看两个市场里不同的交易模式：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一种方式是和基金公司间的大资金申购赎回，是一级市场。

• 申购=用股票换ETF：按该ETF成分股的构成和比例，在证券二级市场上逐一买齐所有的成分股（一个ETF成分股少则几十只股票，多则百只，花费不小吧），然后通过你的证券账户向该ETF的基金公司申请换购该ETF的对应份额，支付申购费。当天申购的份额可立即在二级市场上卖出，实现变相T+0交易（QDII-ETF、黄金ETF等全现金替代申赎品种的申购是当日确认，下一交易日可卖出或赎回）。

• 赎回=用ETF换股票：赎回ETF份额，也就是把手中持有的ETF份额，再去向该ETF的基金公司去申请赎回，换成对应的成分股股票。

另一种方式是现金买卖，就是申购来以后，再到二级市场卖出来，和小散户一起玩，证券账户的交易体系里和买卖股票一样，收取佣金。

Q：大资金是怎么实现在ETF两个价格体系里套利的？

A：ETF有两个市场、两个价格体系，和两条交易规则组合起来，形成了套利的机制。

• 可用大笔资金在一级市场使用一篮子股票申购和赎回ETF（以持仓成分股算出来的净值，和开放式基金的净值一样性质，每15秒更新一次）；

• 可以在二级市场自由买卖ETF的份额（和股票的性质类似，以交易市场波动的现价买卖）；

• 当日申购的基金份额，可以在二级市场当日卖出；

• 当日买入的基金份额，可以在一级市场当日赎回。

以上就是一个价差套利必不可少的先决条件，大家有机会可以延伸出去好好琢磨一下。

当场内交易价格>净值的时候，机构就会买一篮子股票换成ETF（成本是净值价格），立即再把这些ETF在场内卖给散户，低买高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖获得其中的价格差收益。

那么场内交易价格<净值呢？开动下脑筋吧：就是从场内用现金购买ETF份额，然后到一级市场从基金公司那里用ETF换回一篮子股票抛掉，又是一个价格差收益，如图4-28所示。



图4-28：场内交易价格和净值之间的差异一旦出现，就会被众多机构所利用，直到价差被抹平无利可图为止，速度非常迅速的。这里再声明下：ETF价格的本质还是对应一篮子股票的价格（净值），而外在供需力量只会在围绕股票篮子价格的合理区间内影响ETF现价，如图4-29所示。

代码	名称	现价	涨幅	成交额(万元)	指数	指数PE	指数PB	指数涨幅	估值	净值	净值日期	溢价率	最小申赎单位(万份)
159936	可选消费	1.700	1.98%	0.83	全指可选	26.985	3.041	0.30%	1.6295	1.6298	2016-11-25	4.13%	200
510680	万家50	1.966	5.64%	6.28	上证50	10.674	1.169	1.06%	1.9024	1.8824	2016-11-24	3.24%	100
510020	超大ETF	2.390	2.71%	37.59	中证超大	10.538	1.197	0.00%	2.3536	2.3536	2016-11-24	1.52%	10
510170	商品ETF	1.851	-0.22%	30.54	上证商品	47.116	1.334	-0.15%	1.8303	1.8300	2016-11-25	1.13%	50
159930	能源ETF	0.859	0.70%	12.71	中证能源	60.080	1.203	0.30%	0.8569	0.8543	2016-11-24	0.25%	50
510180	180ETF	3.113	1.17%	6514.02	上证180	11.648	1.285	0.97%	3.1057	3.1055	2016-11-25	0.24%	50
510330	华夏300	3.755	1.21%	5969.83	沪深300	13.412	1.462	0.93%	3.7500	3.7497	2016-11-25	0.14%	90
513600	恒指ETF	2.090	0.77%	57.13	恒生指数	-	-	0.51%	2.0877	2.0750	2016-11-24	0.11%	100
510300	300ETF	3.586	1.10%	48006.97	沪深300	13.412	1.462	0.93%	3.5829	3.5499	2016-11-24	0.09%	90
510050	50ETF	2.451	1.07%	67947.15	上证50	10.674	1.169	1.06%	2.4487	2.4490	2016-11-25	0.08%	90
510360	广发300	1.084	0.93%	581.91	沪深300	13.412	1.462	0.93%	1.0834	1.0831	2016-11-25	0.08%	300
510310	HS300ETF	1.470	1.31%	995.63	沪深300	13.412	1.462	0.93%	1.4689	1.4554	2016-11-24	0.07%	200
513660	恒生通	2.070	0.53%	4.84	恒生指数	-	-	0.51%	2.0682	2.0686	2016-11-25	0.07%	100
159902	中小板	3.324	0.64%	6873.03	中小板指	34.288	4.082	0.44%	3.3226	3.3220	2016-11-25	0.06%	50
510660	医药行业	1.564	0.51%	89.24	上证医药	38.202	4.125	0.44%	1.5629	1.5631	2016-11-25	0.06%	50

图4-29：集思录上可以看到ETF场内交易价（现价）和净值之间的溢价率（2016年11月25日）

另外，这里也可以看到最小申购单位，比如可选消费ETF的200万份，申购一次交换对应的股票池子大概是320万资金，比较直观理解为什么第一种方式大多机构在操作了吧。

理财小故事：国家队通过ETF救市？

有时候国家队也会希望通过申购ETF达到救市的效果——蓝筹ETF，比如：华夏上证50ETF、华安上证180ETF、华夏300ETF。

媒体曾在2015年7月的时候有过这样的报道：沪深两市ETF出现空前的巨额净申购，合计约有高达600亿元资金流入，创出历史

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之最。而在7月5日，21家证券公司宣布，以6月底净资产15%出资，合计不低于1200亿元，用于投资蓝筹股ETF。

Q：那我买场内交易价（现价）比净值低很多的ETF不就行了？反正机构会来扯平，我不就赚了？如图4-30所示的第一只。

代码	名称	现价	涨幅	成交额(万元)	指数	指数PE	指数PB	指数涨幅	估值	净值	净值日期	溢价率	最小申赎单位(万份)	份额(万份)	规模变化(亿元)	规模(亿元)
159927	A300ETF	3.340	1.06%	4.62	沪深300	13.412	1.462	0.93%	3.5259	3.5260	2016-11-25	-5.57%	200	819	0.00	0.27
510110	周期ETF	3.089	-1.40%	99.98	上证周期	9.609	1.076	1.05%	3.2124	3.2110	2016-11-25	-3.95%	30	1300	0.00	0.40
510090	责任ETF	1.331	-0.08%	0.21	责任指数	12.464	1.458	1.24%	1.3792	1.3791	2016-11-25	-3.61%	50	8000	0.00	1.06
510420	180EWETF	1.481	1.16%	5.64	180等权	11.648	1.285	0.78%	1.5278	1.5280	2016-11-25	-3.17%	100	7300	0.00	1.08
510280	成长ETF	1.410	0.71%	8.60	180成长	11.880	1.660	1.03%	1.4518	1.4520	2016-11-25	-2.98%	100	4200	0.00	0.59
510580	ZZ500ETF	6.690	0.00%	0.00	中证500	42.789	2.923	0.45%	6.8840	6.8841	2016-11-25	-2.90%	60	100	0.00	0.07
512600	主要消费	1.512	-1.24%	4.55	中证消费	26.246	3.633	0.15%	1.5539	1.5538	2016-11-25	-2.76%	50	800	0.00	0.12
159911	民营ETF	4.292	-0.16%	10.29	深证民营	32.215	4.005	0.74%	4.4018	4.4003	2016-11-25	-2.52%	50	1327	0.00	0.57
159935	景顺500	1.692	-1.86%	0.03	中证500	42.789	2.923	0.45%	1.7342	1.7338	2016-11-25	-2.47%	200	5057	0.00	0.86

图4-30：上图A300ETF溢价率是-5.57%，就是现价比净值低很多，是不是稳赚？

A：你所说的第一只按照流动性来说，成交量太小了，买入后未必能卖出。

小散户们，先乖乖在二级市场里挑好货吧

所以，作为一般小散户，就看看ETF的指数特性吧，然后当成股票交易就好了。

用几大类别来了解一下ETF的队伍：

- 股指类ETF：中小板、创业板、500ETF；
- 行业指数类：医药ETF、军工ETF、金融ETF；
- 主题指数类：国企ETF、商品ETF；
- 风格类：成长ETF；
- 债券类：国债ETF；
- 商品类：黄金ETF；
- 全球指数类：恒生ETF、纳指ETF、德国30。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Q：ETF和开放式公募基金里的指数基金，在实际交易时候有什么不一样？

A：其实上文举例里面已经说了一部分，这里再细化说一下实际买卖中的区别。因为封闭式基金的量目前太少了，被忽略后，ETF和开放式公募基金也被分别叫做场内基金和场外基金，不同点也就比较明显了，

第一、ETF投资的方式有两种，一种是在二级市场现金买卖交易（散户为主）、另一种是一级市场相应成分股倒换（机构为主，这里就不说了）；

第二、上述前一种方式，ETF的二级市场交易，就是在证券账户里，和买卖股票一样，如果你没有股票账户，可能开户相对比较麻烦；

第三、从费用上来说，ETF的二级市场交易没有开放式基金那些申购赎回费用（详见第3章），取而代之的是券商佣金，最低5元；

第四、而ETF也有在开放型基金上镜像落地，就是那类“**ETF联结基金”（90%复制相应ETF的走势）。

ETF投资适合什么样的人呢？

• 资金量小又比较贪心想多买几种股票的：ETF 1手（100份）起买，ETF成分股里少则几十只、多则几百只股票。买入上证50指数ETF，就等于买进五十只股票。

• 不想费心选股票的人。

• 风险偏好来说，觉得股票还是稍微高了一些的人：ETF是一篮子股票，不押注在一、两只股票上，风险更小一些。

1.举例两个套餐给你看看：海外的股票套餐都有！

比如现在很多人说看好健康医疗主题，要选几只股票来买的话挑哪几个也挺纠结的，比较方便的就是买下南方中证500医药ETF（仅为举例，不作为投资推荐）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当然，在选择套餐前，也得知道到底是汉堡套餐还是烧饼套餐，方法如下。

STEP 1 简单分析这个套餐是啥品类：比如这一只，基本的信息就是中证500医药细分行业指数基金，中证500是跟踪中小盘股的，也就是说，投资的是医药行业中小盘股。

STEP 2 大致看一下篮子里都有哪些成本股：这么做的作用是了解自己的投资方向，和自己目前的配置做简单比较，不要重合太多。

……

你可能不会想到，在国内的交易所，能买到德国的指数，这个就是ETF的特别之处，它能让你在自己的股票账户里面，就实现全球投资。目前比较多的是美国和香港的ETF。

2.买流动性相对好一些的ETF

流动性是什么？即投资人想买的时候可以买得到，想卖的时候可以卖得掉。从机构批发——零售给散户——散户交易中产生套利机会——机构套利抹平价差等，ETF在这个过程中真正流动起来。

目前市场上144只ETF，很多的流动性是有点惨淡的，意味着：做套利的会受阻、散户持有着想卖未必有人来买。

怎么判断流动性呢？看这几个指标好了：一段时间的日均成交量、买卖报价是不是连续、成交活跃度。

• 一日的从成交量代表不了什么，要看一段时间的日均成交，牛市的时候500万以上吧；熊市的时候打个6～7折好了。

• 有买卖才有现价，所以现价走势图在很长时间里是比较平缓连续的（而不是断断续续形成有棱有角的线条）。ETF价格的本质还是对应一篮子股票的价格（净值），而外在供需力量只会在围绕股票篮子价格的合理较小区间内影响ETF现价。

• 成交明细里会显示每分钟的交易手数和成交价，流动性好的ETF这一栏表现得很活跃。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而流动性好的ETF举例几个：300ETF（沪深300）、50ETF（上证50）、中小板、创业板、上证医药、恒生指数、5年国债、黄金ETF等。

3.交易时间的小贴士：不建议一开盘就买

上面写了一堆套利，再联想到前面提到的早盘“消息”活跃的现象。

ETF本身的“差价”信息往往都是在开盘后确认（因为净值需要成分股股价才能精确计算出来），所以机构的套利活动会比较多的出现在开盘后，所以对于“不想动脑”的投资者，比较稳妥的方式是交易日中段做交易。

说完ETF，看懂了价差套利，下面说一下小散可以参与的那些路数，了解了这些思路后，随着市场上产品的更迭，你也能发现新的机会，玩出花儿来。

4.7.3 想买的股票停牌，那就买基金

其实这一条，已经被很多人熟知了，大部分赚钱了，但也有部分被坑，并非是一个固定规律。

因为这个招数可以很简单的无脑进入（现在大多数人是这样涌入的），也可以精细计算以后沉稳应对，我想说的是后者。

有些人的默认的错误概念是：股票停牌了不让买，复牌以后肯定涨，而重仓这只股票的基金还是那个价，买！

错！

先纠正一些想法上的偏差，当某只基金的重仓股票停牌后，在基金仓位里的这只股票可不是以停牌价存在的，基金公司会给它一个新的估算出来的“公允价”。

这个公允价基金公司是怎么定的呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通常而言是以停牌期间按行业指数的变化进行估值。比如：如果某银行股停牌期间，银行股股指上涨5%，那么对该银行的公允价值估计就是，该银行股停牌价格加上5%的涨幅计算。

也就是说，如果要从这个基金里获利，注意以下几点。

• 这只股票复牌后的价格必须至少跑赢同类平均水准才行，所以，看看是否重大利好、看看大盘走势，以及行业指数的趋势。

• 基金规模大一些为好，优先选重仓里规模最大的一只，另外最好是已经设了限购的基金，且不要是太热门的基金——以上标准综合衡量，都是为了减小大量新增资金摊薄收益的影响。

• 风险承担的准备：停牌股票重组失败，介入的人估计都没什么特别的赚头。

如果想初试套利，可以小资金投入，总结一下心得。因为所有的套利机会都会在短时间里被机构和大量玩家发现并涌入使机会消失。所以，不熟练的千万不要玩大的。

举个例子：格力电器停牌套利一步步怎么走的

下面以000651格力电器为例来说明，停牌前股价17.72（分红除权后）。2016年2月停牌，8月你开始操作这场套利。

你应该做的是：

Step 1：先要预测复牌后的涨幅，怎么看？看一下公布的重组方案，各种论坛上会有许多讨论，参考一下。一方面看看这只股票的势头，各种业绩报告拿来读一读，另一方面可比较的竞争对手行情关注起来，大概这么算：

当时比较普遍的看法是“股灾3.0结束后这只股还没恢复元气，有强烈补涨的需求，而且停牌期间消费股的行情都非常好，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

直接竞争对手美的集团，上涨了近60%、海信科龙涨了54%等，参考这些可比公司，预判格力电器复牌后的涨幅是40%～50%”。

Step 2：算一算行业指数标准下定格力电器的“公允价”大概会涨多少（公允价是你买入的基金，该基金公司计算格力电器停牌期间价格的标准）。

截至8月份，行业分类指数（AMAC）涨幅大概是17%，那么我们用上一步得出的40%～50%减去这里的17%，预计可能的套利空间大概是20%～30%。

Step 3：找到适合买来做套利的基金，一般要找对格力电器持仓超过5%的基金+各种费率尽量低。

可以从“晨星—基金工具—基金重仓股”里查找出来，如图4-31所示。

000651 格力电器

基金代码	基金名称	持股份额(万股)	持股份额变化(万股)	持股市值(亿元)	持股市值变化(亿元)	占流通股(%)	占流通股变化(%)	占净资产(%)
001712	东方红优势精选灵活配置混合	219.17	-	0.45	-	0.07	-	10.28
159905	工银深证红利ETF	98.71	-	0.19	-	0.03	-	9.65
169102	东方红睿阳灵活配置混合	231.69	-	0.47	-	0.08	-	8.69
110022	易方达消费行业股票	260.00	-	0.53	-	0.09	-	7.44
000458	英大领先回报混合	35.73	-	0.07	-	0.01	-	7.24
160505	博时主题行业混合(LOF)	2223.34	-	4.53	-	0.75	-	7.19
	南方绩优成长混合H	1306.55	-	2.66	-	0.44	-	6.55
202003	南方绩优成长混合A	1306.55	-	2.66	-	0.44	-	6.55
159916	建信深证基本面60ETF	29.55	-	0.06	-	0.01	-	6.33
002107	广发安富回报灵活配置混合A	74.50	-	0.15	-	0.03	-	5.91
002108	广发安富回报灵活配置混合C	74.50	-	0.15	-	0.03	-	5.91
001761	广发安宏回报灵活配置混合A	15.00	-	0.03	-	0.01	-	5.81
001762	广发安宏回报灵活配置混合C	15.00	-	0.03	-	0.01	-	5.81
165312	建信央视财经50指数分级	121.44	-	0.25	-	0.04	-	5.57
150123	建信央视财经50指数分级A	121.44	-	0.25	-	0.04	-	5.57
150124	建信央视财经50指数分级B	121.44	-	0.25	-	0.04	-	5.57
000473	广发集鑫债券A	57.60	-	0.12	-	0.02	-	5.54
000474	广发集鑫债券C	57.60	-	0.12	-	0.02	-	5.54

图4-31：找重仓“停牌股”的基金，截图来源晨星网

在这一步，再验证一下两个问题：一个是“路费”贵不贵？一个是这只基金带着上路的其他股票影响要算一算。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关于费率问题，因为套利是短期行为，躲不过的是申购费和赎回费，这两者还是会很明显地摊薄利润。

比如东方红优势精选，申购费折扣后大概是0.6%，赎回费用持有7～30天之间是0.75%，“路费”相当于是1.5%左右。相当于在你的最后总体收益里减去的，所以选中的基金要核算一下费用是不是太高。

如果你购买1万元的东方红优势，那么其中约10%（见上图数据，格力电器占净资产10.28%），相当于1000元是真正用来对格力电器套利的，另外的90%则依赖于这只基金其他持仓股的表现（粗略地同样以大盘表现为估计）。以预判格力的套利空间是30%来计算：

（30%+大盘表现）×10%+大盘表现×90%-1.5%的路费成本>0

粗略可以得出，大盘在此期间的跌幅最好是不要超过1.5%，否则就可能会亏本（但这里30%也是预估的，若预估为20%，则大盘在此期间大概不能跌过0.5%）。

以上的计算是很有必要的，给你一个可能亏损的边界预测，做到心里有底，面对可能遭遇的突发情况有快速的反应，比如你发现其他带上路的主要股票异动超跌了。立刻会反应到会影响你的套利收益，还有比如大盘的急跌、停牌股套利空间预测明显出现偏差等。

Step 4 到底什么时候把基金买下来？

如果你预判大盘走势会好，就选择股票型基金提前买获取双收益，但风险就是万一和预期不符大盘下跌，如格力电器补涨了，但整个基金是亏的，就得不偿失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果预判大盘走势不好或是规避上面的风险，那就踩着复牌的点买入股票型基金。另外，如果求更安全，那就挑相对低风险的债券型基金，提前布局。

Step 5：复查！一定要复查！

一旦选准了基金，再复查一下该基金的公告，确认一下它是用什么标准来估值格力的股价，比如你的预想是用行业指数，而这只基金是用可比公司涨幅估值，那么很有可能预计的套利空间会小很多（那就可以考虑换一个基金买）。

Step 6：随时关注基金的动向

基金规模增加得太快可能是这只基金已经聚集了太多套利者了。那么什么时候跑又是一个值得衡量的问题。

讲一讲最后的结果：格力电器复牌涨了20%左右，大家基本上都是亏了。

这款套利是不是挺复杂的？并不像你想象中那么好赚钱，而最后赚钱的感叹说“没有吃到套利的肉，吃到的是大盘上涨的肉”。所以，在大盘行情并不好的时候基本上不要参与这类套利，如果一定要做，请控制好资金量，并且参照以上步骤，把该搞清楚的该追踪的一一确认，不要落下。

4.7.4 从ETF套利得到停牌股票再说到LOF套利

继续顺着上面的例子说，快进快出，目标很简单，是想获得某只股票停牌后的上涨收益。而除了上文所说购买重仓该股票的开放式基金，资金量大的话还可以利用ETF。

4.7.2节中提到了ETF的两种买卖方式，其实就是用ETF套利的基础：相当于有两个计价模式：有人根据ETF的净值用现金购买；有人用成分股换购（多为机构）——中间很可能会产生价差。

这个用ETF获得停牌股票的方法因为用到申购赎回，和4.7.2节中所说价差套利一样，对资金要求比较高，大概是百万级别，所以一般

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是机构在做。一旦出现套利机会，就立刻被市场上众多机构利用抬高ETF净值价格，套利空间会迅速被抹平，并不适合散户。

但还是简单说一下，算是为ETF的概念再扩充一下。

比如你看上了停牌的A股票，通过大盘趋势、个股利好性以及同比公司的涨幅去预估一下复牌后的获利空间。接着，再一步步来：

Step 1，找到含有这只股票的ETF，选择中注意ETF成分股中A的权重高一些，并且确认这只股票并没有设置“必须现金替代”；

Step 2，在你的股票账户里用现金买入这个ETF；

Step 3，到一级市场上进行赎回，得到该ETF的一揽子股票；

Step 4，把目标股票以外的那些股票抛出，剩下你想要持有的停牌股，目的达成。

理财小故事：套利要躲开的“必须现金替代”

粗糙解释，就是买这一篮子ETF，带有“必须现金替代”标签的这只成分股是不见踪影的，全部用现金替代了。你根本没买到。

也就是说为持有这只股票套利去的等于落空。这样的ETF无法套利，所以，套利前一定要看一下ETF公告，确认该停牌股并没有设置“必须现金替代”。

用ETF获得停牌股和散户没啥关系，但还有LOF！

以上说的ETF获得停牌股的方法，可能科普的作用更大一些，对散户的操作性上帮助并不大，而顺着这个可以看到场内还有一个品种叫LOF，是散户可以尝试做套利的工具。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

LOF是什么？即Listed Open-Ended Fund（上市型开放式基金），从名字大概也能猜出来，它可以在证券账户里交易（上市型，二级市场散户间买卖），也可以证券账户里申购赎回（开放式，一级市场向基金公司申购），都是在证券账户里实现的，同样打通了任督二脉，但它比嫌贫爱富的ETF来就亲民多了。

所以，可以直接联想到ETF的两个价格体系，LOF也是两个市场两个价格体系，存在跨市套利的可能。

先来看一下作为套利工具的ETF和LOF，不同点在哪里，如表4-6所示。

表4-6：ETF与LOF的区别

	ETF	LOF（开放型基金特性更明显）
一级市场申购方式	机构与大资金投资者为主 股票与ETF份额的互换（资金需求大）	散户可方便参与 现金与LOF份额的交换
两个价格体系	• 一级市场：基金公司与机构间（成分股计算的净值） • 二级市场：散户在证券账户交易（现价）	• 一级市场：基金公司与散户间（成分股计算的净值） • 二级市场：证券市场交易（现价）
确认时间	在一级市场申购的份额当天可以在二级市场卖出给散户，相当于T+0	在一级市场申购T+1日确认，T+2日才可在二级市场卖出
关于持仓股票	跟踪指数，严格持仓指数成分股	并非都是指数型，也有主动型，就是其一篮子股票可由基金经理自主选股； 所以，LOF则需要保留一定比例的现金，以备投资者随时赎回，因此仓位不可能是满的，哪怕LOF基金中也会有指数基金，但跟踪指数的效率，绝对没有跟踪相同指数的ETF高
披露持仓	每日申赎清单中都会充分披露其组合情况	只会在季末才披露一次
关于现价（证券账户里）	**连续波动**	
关于净值	是指一级市场成分股计算出的净值：每15秒提供一次基金参考净值	是指基金公司给根据当天成分股收盘价计算，每个交易日结束后（晚间）才公布当天的收盘净值

那我们直接看一下LOF两个价格间的溢价，如图4-32所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票LOF基金(刷新)

代码	名称	现价	涨幅	成交(万元)	场内份额(万份)	场内新增(万份)	换手率	基金净值	实时估值	溢价率	股票占比	重仓涨幅	申购费	赎回费	申赎状态
161903	万家优选	0.942	0.32%	9.41	1320	1	0.76%	0.9362	0.9390	0.32%	85.25%	0.68%	1.50%	0.50%	开放/开放
160812	长盛同益	1.465	0.00%	14.35	12366	-1	0.08%	1.4660	1.4643	0.05%	59.94%	-0.26%	1.50%	0.50%	开放/开放
160611	鹏华治理	0.948	-0.11%	4.51	14259	-16	0.03%	0.9470	0.9478	0.02%	74.32%	0.51%	1.50%	0.50%	开放/开放
163801	中银中国	1.232	-0.16%	10.35	4276	-12	0.20%	1.2309	1.2335	-0.12%	63.08%	0.35%	1.50%	0.50%	开放/开放
161610	融通领先	0.948	0.00%	9.63	18595	-1	0.05%	0.9480	0.9505	-0.26%	91.30%	0.59%	1.50%	0.50%	开放/开放
160220	国泰民益	1.307	-0.15%	11.25	14695	-113	0.06%	1.3130	1.3122	-0.40%	8.49%	0.09%	1.50%	1.50%	限大额/开放
163110	申万量化	2.772	0.69%	525.66	3565	96	5.35%	2.7760	2.7832	-0.40%	87.91%	0.77%	1.50%	0.50%	开放/开放
160813	长盛同德	0.788	0.51%	29.98	27644	-20	0.14%	0.7940	0.7916	-0.45%	32.50%	0.08%	1.50%	0.50%	开放/开放
163402	兴全趋势	1.636	0.12%	99.92	11060	-1	0.55%	1.6437	1.6442	-0.50%	68.48%	0.42%	1.50%	0.50%	开放/开放
160215	国泰价值	1.504	-0.27%	30.91	739	-2	2.78%	1.5050	1.5123	-0.55%	90.72%	0.42%	1.50%	0.50%	开放/开放
166001	中欧趋势	1.253	0.00%	3.98	2906	0	0.11%	1.2575	1.2601	-0.56%	74.61%	0.28%	1.50%	0.50%	开放/开放
160512	博时卓越	2.417	0.88%	123.79	3293	57	1.57%	2.4320	2.4308	-0.57%	94.30%	1.96%	1.50%	0.50%	开放/开放
160918	大成小盘	1.812	0.22%	41.65	12064	-4	0.19%	1.8060	1.8223	-0.57%	74.92%	0.68%	1.50%	1.50%	开放/开放
161706	招商成长	1.466	0.34%	8.40	2431	0	0.23%	1.4691	1.4744	-0.57%	81.53%	-0.06%	1.50%	0.50%	开放/开放
501000	国金鑫新	1.013	0.00%	1.71	306	-3	0.55%	1.0180	1.0188	-0.57%	5.16%	0.08%	1.50%	0.38%	开放/开放

图4-32：来自集思路，基金代码以5开头的是沪市LOF，以1开头的是深市LOF

举两个例子来说明LOF出现价差的操作。

第一个例子，比如图中第一行的万家优选。

现价0.942 >净值实时估价0.939

操作思路就是从基金公司以便宜的净值申购万家优选，再在二级市场上以更高一些的交易现价卖掉它。

那么简单？时间会带来的风险考虑了吗？费用的问题考虑了吗？

• 用“场内申购”功能申购基金（1.5%的申购费打折下来算0.4%好了）；

• T+1基金份额确认到账（这么长的时间，谁知道会发生什么变化）；

• T+2二级市场卖出（交易佣金万三，最低5元）。

首先从费用来看溢价的0.32%看来是挡不住费用的，不具备套利条件。

第二个例子，找个现价比净值小的，那就是反过来操作的思路，第一个国投瑞银，如图4-33所示。

代码	名称	现价	涨幅	成交(万元)	场内份额(万份)	场内新增(万份)	换手率	基金净值	实时估值	溢价率	股票占比	重仓涨幅	申购费	赎回费	申赎状态
161225	国投瑞银	1.046	0.00%	779.87	19712	4	3.79%	1.0590	1.0626	-1.56%	81.36%	0.34%	1.50%	0.50%	暂停/暂停
164403	农业精选	0.918	-0.54%	0.13	1048	0	0.01%	0.9300	0.9286	-1.14%	91.68%	0.49%	1.50%	0.50%	开放/开放

图4-33：国投瑞银现价比净值低1.56%，像买股票一样以现价买入，然后像基金交易一样以净值做“场内赎回”可行吗

现价1.046元<净值实时估价1.626元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

• 二级市场以1.046元的价格买入国投瑞银（交易佣金万三，最低5元），实时入账；

• T+1以场内持有的份额，用“场内赎回”功能向基金公司赎回（赎回费0.5%，15:00前）；

• T+3日资金到账。

折价的1.56%似乎可以覆盖住套利中产生的费用，但是，你还需要确认一步。

这个国投瑞银的交易量如何？前面说过ETF交易量和流动性的重要性，LOF也一样：如果成交量很低，往往没有办法以“现价”在证券账户中买到这只基金（因为没人卖出来，市场上没流动性），所以是存在这种情况的，即有套利空间，但没有套利操作空间。

比较两个例子，如果基金在二级市场成交量不错，可以操作的话，大概的感觉就是第二种（溢价为负）操作速度比较快，风险更小。

以上说了个方法，理论上成立但风险提醒依然不能忘：LOF基金套利的确也不那么容易，必须注意到中间需要跨交易日，也许你还在套利中途利差就消失了，以及LOF目前普通流动性不是很好的问题。

所以，并不特别建议散户花大力气在上面，感兴趣的可以用小资金量学习心态地尝试，肯定因为资金量小而赚的非常少，也有可能亏，至少知道是否适合自己，是否要继续在套利的路上走下去。喜欢并长期做这些套利的人，做多了对各种利差的敏感性的确是非常高的，对如何利用规划绝对了然于心。

4.7.5 小市值股票，一个在中国还不错的“赌博”

小市值，是个神奇的存在。相关的Fama-French三因子模型实实在在改变了华尔街尤其是对冲基金业的玩法，为他们带来了数以亿计的真金白银。具体这个模型是什么不用深究，但其中有个著名的结论是：小盘股和低市净率的价值股会有更好的回报。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果说在美国，小市值的策略能大概率带来超额的收益，在国内的话就更牛了，这个策略已经可以纳入监管套利的范畴，因为暂时没有“退市”一说。另外，公司要新上市，不是想上就上的，发行节奏是被证监会管制的，所以已经上市的公司不论业绩好坏都具有一个“壳价值”。

看一组数据（数据来源：优矿，如图4-34所示）。

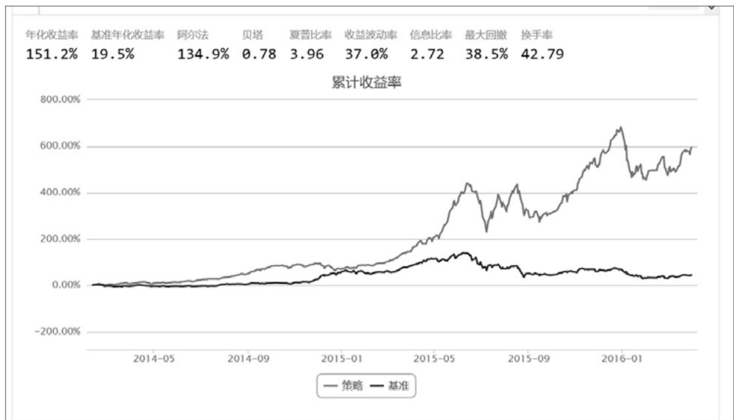


图4-34：这是用小市值策略做的回测图（浅色线走势），市值最小的100只，换仓频率10天/次，对比的深色线为沪深300。从2014年2月到2016年4月，年化收益率是151%。来自优矿

• 2008年12月31日，A股市值最小排名第20的股票是3.5亿元；

• 2016年11月底，A股市值最小排名第20位的股票在31.6亿。

涨幅差不多是10倍，根据这一思路，无脑的操作是每年年底买入市值排名倒数的几只股票，到第二年年底再根据新的排名换一批即可。

还是把背后的逻辑再阐述一下。小市值的价格支撑有三个方面（策略有效的根本）：

（1）壳价值决定了小市值公司的底线；

（2）新股的价格，目前的情况是没有30～40亿元不开板（中新股的人捂着不卖，连续涨停后，开板就是直到一天终于有人开始卖了）；

（3）货币超发（如表4-1）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表4-1：直接体现了“涨幅”

时　间	大概（亿元）	M2（万亿元）
2008年10月	2.5	46
2016年11月	30	153

而小市值也是游资喜欢短时间爆炒一个主题，如果你觉得这个小市值策略有那么点意思，可以用小资金来这样操作（不作为投资建议）。

Step 1，定个标准，觉得例子中100个小市值股票太多，那你就只专注在市值最小的10个或20个；觉得10天太频繁，那就20天好了，但从回测收益率来看不要间隔过长；

Step 2，交易的时候就按照市值排个序；

Step 3，买入第一批10个市值最小的股票；

Step 4，过20天以后再排序一次，调仓，直到持仓股是最新10个市值最小的股票；

Step 5，循环。

但这个策略不可能一直涨上天，风险性还是存在的，我现在的操作是，把市值最小的10个再做一次筛选，把自己觉得不太靠谱的做一次筛除。

类似这种策略在各大股票论坛会有很多牛人分享、追踪和论证，我自己去的比较多的是集思路和雪球。最近也很火的还有一个银行轮动的小策略。

银行轮动策略的基本思路是——在银行股这类同质化比较严重、估值又接近的版块，在不同股票之间来回切换。但银行股的打分机制这个算法对小白来说有一些复杂，可以在集思路关注flitter这个人，他会持续更新基于这一策略的银行股估值排行。

对于投资，跟踪各种牛人是大家都愿意去做的省心省力的事儿，我的看法是，这个牛人要有投资逻辑，有方法，而不是整天的推股票，当然，依然是各花入各眼。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

另外，每个策略都有它的生存根本，万一被打破了，也就失效了，理解这个根本，然后再动手。需要注意的是，2017年3月底开始，小市值呈现了近十年来前所未有的疲态，过去也出现过小市值跑不赢大盘的情况，但往往出现在牛市的初期，最典型的就是14年的四季度：大盘猛涨，小市值维持原地；现在的话（2017年5月）大盘不涨，小市值还大幅度跑输，要知道16年的熔断的时候都能跑平。

是小市值失效了吗？

至少可以看到准注册制开始了，这是对小市值致命的打击！——壳资源的价值没那么高了，半年前一壳难求，现在卖不出去

那为什么还依然保留这一节的内容？第一、想让你们知道一个大概率能赚钱的策略，一定要看到本质，才能及时抽身不至于被套太深。第二、小市值在全球看依然是个有效的策略，跌到一个相对合理水平可以再看。

4.7.6 不要看研报的荐股，重要的是里面的暗示

既然说到策略，另一个主要获取渠道就是研报，下面展开来说说。

理财小故事：这可能是最知名的一份研报了

美林时钟就出名自Merrill Lynch美林证券的《The Investment Clock》研究报告。如2004年的报告，研究了在经济的不同阶段相对应的投资策略。

也就是透过经济成长率、通货膨胀率这两个经济变量：划分为四个象限，也可再细分为十二等分，好像是时钟一样走完一圈就是一个完整的景气循环。俨然成为了经典。

不知道大家看不看研报，据说60%的股民是不看的，这也有行业背景的因素：大部分研报生产者都是卖方分析师（就是供职在各大证券

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司的研究所），交易者的买入是他们的收入来源，所以，公开的研报里看空的比例是比较少的。

这么复杂的利益纠葛里，怎么判断？这个时候依然是用到常识的时候了，用一个行文的逻辑去看，逻辑，逻辑，逻辑！

有一些特别棒的研报，就是从内在逻辑、调研充分度、数据完整性、作者的文字组织上都比较完美，分析了所有重要的层面，提供了新的信息或是分析方法，一条思考的路径非常完整清晰。

当然，研报这种东西就和文章一样，各花入各眼，个人觉得不错的几个分析师：海通证券李迅雷、海通证券首席宏观债券研究员姜超、当年申万的凌鹏（现在他自己也开公众号）、华泰的罗毅、德银的周浩。

> 举个比较完美的例子：罗毅在2014年一份42页的《待从头、收拾旧河山，朝天阙——房地产行业2014年投资策略》里实打实地分析了房地产的各项数据，首先他对房地产的判断是和我自己的感觉相符的，但他提供了更多维度的证据，让我更敢于下手（这点很重要，是和自己的分析、判断或是感觉结合起来看，至少亏了我不会怪分析师瞎说，他只是给我一个观点的支持和启发），看报告时候万科股价是8.76元，接着就一直关注在大概6.8元买了；而报告中另外提到的世联行立刻就买了，两只一个季度左右盈利都在20%左右。

一个更为普遍和权威的标准是，每年的新财富评选（www.xcf.cn），若能多次获得头衔的分析师，基本上肚子里都是有干货的：比如电子行业的赵晓光（7次）、建筑和工程行业的杨涛（7次）等。

2016年度新财富大数据给出这样一些数字：如果把最新一年度的券商报告读完，每天都得读365篇，即使只选择读深度报告，每天也得读147篇。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总量太大，所以如上所说，有一个选择的标准，从自己关注的行业去看，选几个看宏观、选几个看策略即可。

策略类的可能是其中直接利益相关最小的研报吧，行业报告与其对比来说有一个天然的缺陷：行业分析师不太可能说自己的行业要走下坡路了。所以在找行业报告之前，有一个自己的判断，然后通过报告去深入了解。别自己完全不了解被研报带偏了。

只看季度和年度报告就好，大多数日报和周报总体来说干货少可以忽略。

读好的研报，是可以让自己在投资逻辑形成上快速成长的，去伪存真的能力也就是这样锻炼出来的。毕竟，研究员花费了大量时间和精力写出来的报告，于我来说是省去了很多自己查找资料的时间，但要练就一双火眼金睛，有时候洋洋洒洒一篇里，就一张图能得到启发。

4.7.7 熊市，重点关注现金流充足的股票

手握大把现金的股票有什么好？熊市经济比较差的时候，对公司来说讲的是生存。资产价格都在降，大量持有资产的公司是很吃亏的。而持有大量现金则不同，可以在生存的同时能够买到便宜的资产。

以房企为例，以下摘自华尔街见闻《无论大并购还是高分红 手握大把现金的房企都被市场盯着》一文。

- 一派认为现金流充裕的大公司将并购优质小地产公司，尤其是那些拥有优质地块储备的上市公司，间接折价获得土地储备，从而提振股价；

- 另一派认为现金流充裕的上市公司将提高分红比例，从而吸引投资者注意。

这个可以作为在经济差股市熊着的时候，想挑一些股票买入的一个思路。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本小节总结：获利的前提规则，你了解多少

很多人，只想知道方法，然后照着做。

但真正从方法中赚了的第一波钱的人是谁？他们又是怎么发现了机会？

有人说倒票的黄牛就是做了“投机倒把”的事儿，但高级黄牛是在搅动整个票务市场的平衡与再平衡。金融市场，也拥挤着不少这样的黄牛和高级黄牛。

这些人只不过比你更了解这个市场和其中产品被置于的规则，并从中找到自己可以施力的可能并尝试，一旦获利前提的规则有了丝毫变动，他们抽离或者变换方法的速度极快，而你总是慢一拍的。

用常识去指导你的投资，包含着融会贯通这些规则，是一份机会的加成。

□

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.8 盯债市，让你在股市少亏钱

提到债市，大家接触最多的可能是国债。

我自己一开始接触债的时候，也觉得超级费脑子：收益率上升、价格下降，都是什么意思？（关于债券涨跌的逻辑，参见3.2.2节）

2016年8月的时候，曾经有过这样的说法："债券已经变成股市的先行指标，债市不死股市不止，可以适当做些短线。但如果发现债券倒灶了，股票这边就要撒丫子跑。"——虽说没那么绝对，但债券市场的确是接近经济核心的一块东西，未必要去投资债券，但懂得去看它的变化。

4.8.1 神经末梢对利率的敏感度

国债是怎样的一种资产？——安全资产safe-haven asset。

什么时候投资者会争相去购买国债？——当他们觉得股市或其他风险资产表现会很差的时候。

为什么有些国家国债都负利率了还有人买？——安全啊，为了资金相对安全付出亏钱的代价，这说明市场对资产波动的不确定性有多强烈。

就比如：退欧公布以后资金哗哗哗涌向了国债，推高价格，国债收益率也创出几年新低。

也就是说，可以通过国债收益率的变化，去初步判断一个大市场的环境，以及投资者的信心，把握住一个转折点。

晨星经济分析主管Bob Johnson曾表示："股市和债市一直被视作未来经济活动的指标，许多业内都认为相比股市，债市更为灵敏，或者也可以说，股市领先于经济，而债市领先于股市。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以上是一个观点，就实际操作来说，债市的确是一个可用的判断股市走势的参考因子。

在第3章债券赚钱的逻辑中提到，债券价格的涨跌对银行利率是非常敏感的，但其实扩展来说，它是对市场实际利率敏感。比如，通胀预期、钱荒都会让债券收益率走高，为什么？

- 通胀意味着债券持有者获得的利息和本金的购买力会下降，为获得市场，债券提高自己的实际利率，价格上必须打折贱卖；

- 钱少了，市场实际利率其实就是上涨的。就像2016年末，大家对美国加息的可能都判断为98%，中国面对美国的加息也很难再宽松释放流动性，于是，钱荒的预判造成债券收益率上升，债券价格下滑。

4.8.2 从债市，猜央妈货币政策的玄机

我们总希望自己能赚到“聪明的钱”：对机会和危险有极高的敏感度，并时刻知道要怎么做才能最大程度保护自己。

2015年6月海通证券分析师姜超的《大浪淘沙——下半年经济与资本市场展望》的报告中提到债市早在5月就预示了随后的股灾：

债市从5月中旬开始下跌，10年期国债利率从5月10号的3.37%到6月末上升到了3.6%。其实简单来说就是市场预期未来的利率会更高，也就是目前的低利率不可持续。债券市场已经用实际行动为宽松货币投了不信任票（5月10号央行宣布了降息，从债市的反映看，债市的投资者觉得降息基本结束了）。但股市的投资者到6月快过完了才反应过来。

有兴趣的去看完整的报告，体会一下身在股市却对货币政策变化后知后觉的可惜。

4.8.3 跨资产？跨市场？——依然债市为先

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

先看图4-35，这是美国30年期国债收益率的走势图，似乎说明一个问题：每一次国债收益率的迅速上行，我们都要对“危机”保持一份警惕。

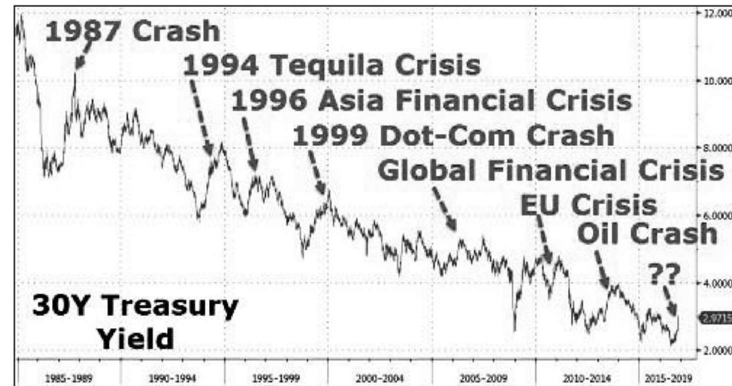


图4-35：对国债收益率迅速上行，也就是债券价格的极速下跌，都要提高警惕：源自csinvesting，截止2016年11月30日

危机往往隐藏在一片歌舞升平的极度狂热中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本章总结：一个证券账户，让你明白的事

你凭什么认为你什么都没做就应该在股市赚到钱呀？在这个市场里混着的人都是你的对手：有脑袋，都爱钱。

本章结束之时，分享大家一张图娱乐一下——关于选股的思考路径如图4-36所示。

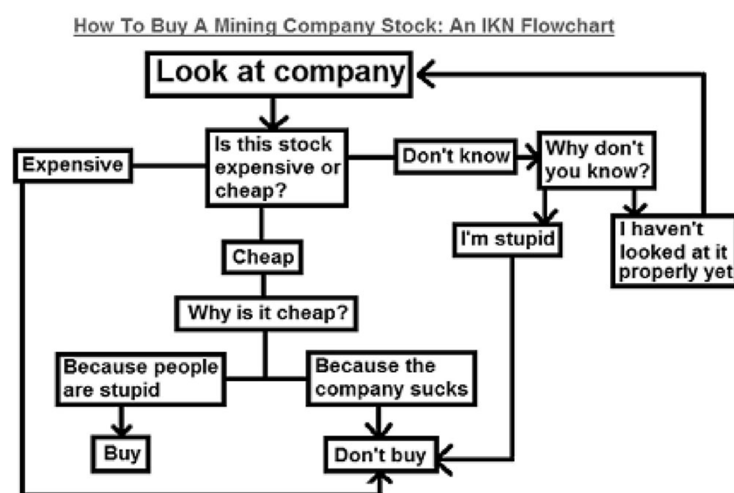


图4-36：判断是否买入一只股票，也许你至少该有这样一套简单的思维路径。不知道要不要买？那么要么承认自己蠢，要么就下点儿功夫吧。来源csinvesting



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第5章 全球投资搞一搞，依然有一套

对于大多数的人来说，开始真正关注到全球投资，可能源于2016年的人民币贬值。葛优躺着什么也没做钱就自己少了（具体可见第6.2节的《2016年，人民币为什么一直在贬值？》）。

这个世上什么都有，可就是没有永不消逝的繁华。这一章的主要观点就是从全球资产的联动去看你自己所投资的标的或是对你所持有资产的影响，让自己站的更高一些，而不要总处于后知后觉的位置任人宰割。

这一章也许更能让你进一步理解，投资是一件需要深入思考的事儿，不是一拍脑袋就决定的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5.1 从2016年全球主要资产牛熊榜看2017和2018

图5-1所示是麦格里（Maquarie）资产管理公司盘点的截止2016年10月的数据，展示了全球各大金融资产（包括股票、外汇、债券和大宗商品等）的表现，其中铁矿石，这个2015年的垫底生，以大约50%的涨幅居于冠军。

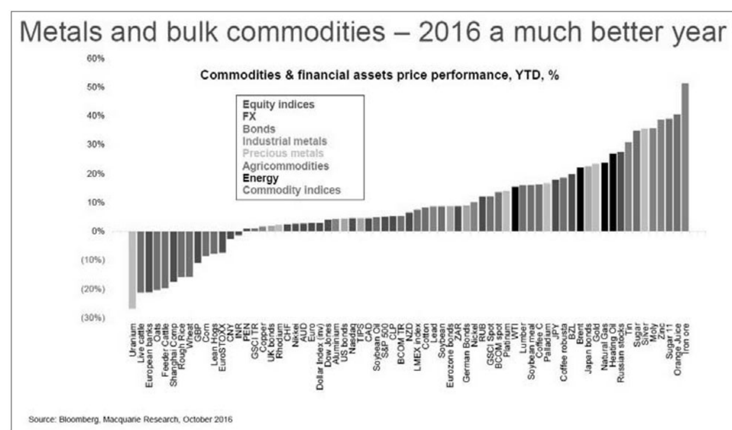


图5-1：在表现前20的品种里，大宗商品占到16席！过去数年遭到“抛弃”的大宗商品打了个漂亮的翻身仗，成为表现最佳的资产类别

这里你可能会问：我们为什么要关心这些跨国的资产？

联动效应！即使你不出国，人民币贬值、通胀等依然在剥削着你的购买力。简单来说：大宗商品涨了，比如煤炭，就会使得国内制造业的生产原料上涨了，利润就可能急剧缩减，牵扯到中国经济、可能的通胀、牵扯到A股等，这里有个全球供需的平衡在里面。

每一年的统计都会有很大的变化，而我们也会因此听到很多快速致富的投资神话。但当你想要直接冲进去企图快速复制的时候，先问一下自己：我是否至少懂一点皮毛？——下面，就从最简单的开始。

□

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5.2 从海外知名基金的投资组合，看国内资产配置有多“荒”

只要简单了解一下海外的投资，就会很直观地发现：大家都在说不要把鸡蛋放在一个篮子里，但是中国人在投资配置上的工具真的是太少了。

从国外一些成功的基金投资组合中去验证这个问题。先从耶鲁大学捐赠基金开始看，这是1999年到2015年该基金的年化收益率曲线图，如图5-2所示。

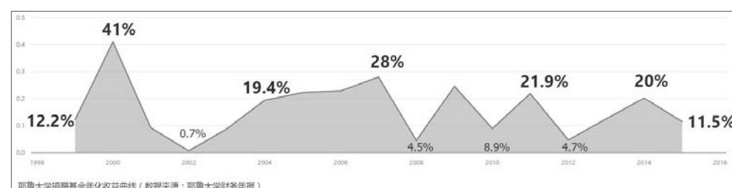


图5-2：耶鲁大学捐赠基金从1999年到2015年来的年化收益率，数据来源耶鲁大学财务年报

是不是很厉害？即使是遇到2008年金融危机，都保持了4.5%的年化收益率。近30年的成功运营，使其在全美所有学校基金中排名第一，在投资界也是津津乐道的案例。

5.2.1 耶鲁基金都在投资啥

在耶鲁的报告中写道：

Over 90% of the Endowment is invested in assets expected to produce equitylike returns, through domestic and international securities, real assets, and private equity

几乎永远满仓！

图5-3所示是2005—2015年耶鲁捐赠基金资产配置比例变动曲线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

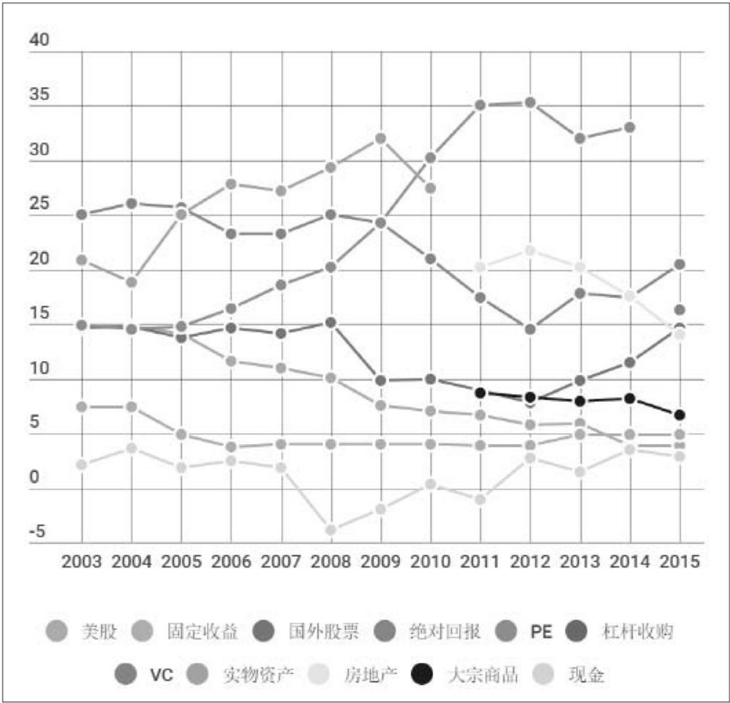


图5-3：从各个资产在组合中的比例可以看出：逐年地，风投私募类的比例在加大，而对美股的依赖性则在降低。原始数据来源：耶鲁大学官网

图5-4所示是耶鲁大学捐赠基金2015年的投资组合（供参考），按资产配置的多少来看一下，这些资产各有特点，也可供有配置需求的用户参考。

Asset Class	June 30, 2015	Current Target
Absolute Return	20.5%	21.5%
Domestic Equity	3.9%	4.0%
Fixed Income	4.9%	8.5%
Foreign Equity	14.7%	14.5%
Leveraged Buyouts	16.2%	16.0%
Venture Capital	16.3%	14.0%
Real Estate	14.0%	13.0%
Natural Resources	6.7%	8.5%
Cash	2.8%	0.0%
Total	100.0%	100.0%

图5-4：2015年耶鲁大学捐赠基金的投资组合，截图来源耶鲁大学年度财务报告

绝对收益

• 事件驱动的投资机会或价值驱动的套利机会PE/VC+杠杆收购：耶鲁基金的股权类投资配置远远高于其他教育机构捐赠基金的平

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

均值4.6%，放弃部分流动性提高收益（国内这类投资据我所知最低门槛也要10万了，而且是风险很高的单一标的产品）；

• 国外股票：发达国家或发展中国家股票，后者一般为中国、巴西、印度（在国内开通港股和美股：最方便+佣金最低的就是美股开户。因为ETF被包括到深港通中去，这意味着中国投资者已经能够购买在香港交易所上市的股票，进行ETF这类被动投资，进一步甚至可以接触到与美股挂钩的产品）；

• 房地产：投资一线城市的商业房地产。这类资产能提供稳定的租金现金流，同时也能抵抗通货膨胀；

• 大宗商品：主要是用来保护突发性的全球通货膨胀。同时会逆周期投资来获取超额回报。

固定收益类

• 美股：配置比例很低，2015年只有4%（美国教育机构捐赠基金的均值里美股的配置一直都处在20%）。遵循价值投资，以低于股票内在价值的价格买入不受欢迎的股票；

• 现金：彭博社在2015年9月的一篇文章*Yale Endowment Model Thrivesas Swensen,Proteges Post Top Gains*中提到，今年表现最佳的捐赠基金，都是“耶鲁系”，2015年，捐赠基金排名帮被“耶鲁系”霸占，不是耶鲁，就是曾经在David带领下管理过耶鲁基金的经理。

5.2.2 Sorry，在国内这些资产你可能都配不齐

耶鲁捐赠基金属于超长投资周期的，流动性很差，而且这一基金的管理者可以说是市场上最优秀的。

这两个重要因素都是无法复制的。但即使光看资产，在国内也是很难复制。如占比前三的：国内投资者也许可以通过购买私募对冲基金、私募股权投资以及开设境外股票账户的方式获得，但成本不低，操作也很复杂。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

感觉到了吗？我们大多数人目前仍然只是把鸡蛋放在那几个可怜巴巴的篮子里，国内目前无法做到丰富资产配置的最大原因是投资渠道少，找到足够多的低关联性的资产很难，只能通过各类基金间接配置（参见第3章），而如果想要更直接的投资，可能就需要海外的证券账户。

接下来先从一些资产的投资逻辑说起，然后再深入去寻找合适的渠道。

□

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5.3 黄金投资里的那点小九九

黄金，到底是不是安全资产呢？——没有绝对安全的投资，黄金当然也不例外。虽然黄金自古埃及开始就如太阳般存在，似乎从此它就有一道“投资幻觉”的光环，人们固执地觉得它是保值和安全的，但实际上趋势却是大起大落的。

看到2013年28%的跌幅、2014年12%的涨幅等，我们还能一味地说黄金是安全资产吗？至少短期来说，波动还是很大的。

和股票、债券以及货币不一样的是，黄金并不单一依赖一个政府或者是一个公司的表现。几个世纪以来，一旦遇到经济上的“不确定性”，人们都习惯转向黄金寻求庇护。

到底是什么在影响着黄金的价格呢？简单来说：大家多在避险时候选择黄金，美元不行了换成黄金；全球遭遇病毒和战争了也换成黄金。如果你关注金矿的出货量，金价太低人家不愿意干活也会造成供应紧张，另外也可以关注一下印度的婚嫁期，它是黄金消费大国。

既然做黄金投资，就需要有全球眼光，而不仅仅是逛逛金店问问营业员，今天金价多少啊？——下面简单说一些判断逻辑。

这几年对金价影响最大的两个因素点。

（1）美国货币政策与黄金的长久情感纠葛：对应黄金的美元计价属性，美元上涨购买同等数量黄金花费就少了；

（2）市场不确定性里黑天鹅带来的急涨急跌：对应黄金的避险属性。

5.3.1 黄金的涨跌与Ta的“恋情”有关

其实，黄金这几年一直依赖的绝非是跳着广场舞的中国大妈，而是另有精神鸦片——美国QE，它影响着整个金价的大格局。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

什么是QE？——Quantitative Easing，简单说就是美国央行的一项宽松货币政策，大致相当于大幅度印美元，提高实体经济环境中货币的供应量，市场利率被压低。

黄金这种美元计价的无息货币，对于美国市场利率的敏感度非常高。简单来说：美国市场实际利率下降，将减小持有无息资产的机会成本，并弱化美元——也就是说我持有黄金和放在银行之间的利息差很小，以及美元贬值黄金变得相对便宜了。

这就是QE牵动黄金的底层逻辑。

黄金和QE：2008年对上眼儿，一发不可收拾

你觉得黄金从2008年开始是怎么涨起来的？真是因为它的保值属性吗？是因为美国在2008年为应对经济危机放出了个货币政策大招，让美元泛滥。

看图5-5所示灰色部分：2008年以后，金价就是这么一路狂野上涨，却在2013年QE3阶段迎来了很大变数。

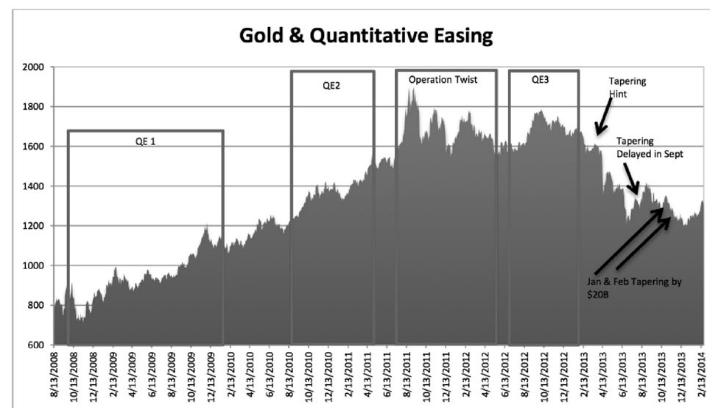


图5-5：看框内，代表着美国货币一再宽松的政策，很明显金价伴随着每一次美国央行的“开闸放钱”（QE1、QE2、QE3）欢快地一路上行。图片来自华尔街见闻

我自己是从2009年开始投资黄金，因为当时中国房地产也处在一个我自己看不太懂的调控期，资金需要寻找一些出路。当时和大多数人一样，只觉得它一直上涨，心中默念“黄金果然还是保值升值啊”，但的确涨幅太高，我探究了一下原因，发现支撑点是这个我闻所未闻威力无穷的QE，所以在QE2的时候大胆入了很多，一脚踏入到了整天关注美国央行动向、美国就业率和通胀率的生活中。很幸运赶上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了这样一个对黄金影响因素还算单纯的一个时段，入得很随意但赶得挺巧，觉得赚得挺容易，因为QE的影响实在是太强大（而如今，个人觉得黄金投资已经比当时复杂太多了）。

中国有多少普通人知道QE？我当时有意无意地问过身边很多非金融圈的朋友，只有做珠宝生意的朋友会偶尔关注，因为这极大关系到她生意的成本，那么为什么抢购黄金的大妈们不关心呢？

2013年黄金和QE闹分手，分分合合

上图5-5中后面的几个黑色箭头是美国央行从2013年开始反反复复放出小道消息：

“我不继续印钱啦”（黄金就被吓得哗啦大跌了）；

“还是继续吧”（金价又回升一些）；

一直到“QE缩减些规模”（又跌了一下）。

6年感情，覆水难收：2014年10月末

2014年10月底，美国央行正式宣布彻底退出QE游戏了，6年的感情说变就变。你看看黄金被坑的节节败退，如图5-6所示。



图5-6：美国FOMC会议公告正式宣布退出QE，黄金没了“精神鸦片”很是萎靡。来源华尔街见闻

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果你爱黄金，第一个首先应该关注的是美国这个超级经济体的货币政策，而我们还可以比较方便地用一个指数去衡量。

5.3.2 两个指标简单看黄金的“感情生活”

2016年年末美国终于宣布加息了，加了0.25个百分点，而且说2017年要再加三次。在宣布之前原来市场猜它要怎么加？是不是符合呢，以下是公布之前市场的猜想：

- 美国肯定加息！
- 加息0.25～0.5个点至0.5～0.75个点；
- 明年还要加两次。

其实，美国要加息的事儿从2015年开始折腾，2016年末靴子才落地，黄金价格早已在市场预期中涨跌“到位”到一定程度了。而消息的正式宣布，更多的是修正预期与实际的差别。于是黄金当日的表现还是跌了，主要是因为上面超过一些预期没有完全符合的第三点，但跌得并不多。

价格与市场预期的“你追我赶”

- 资产价格跟着市场预期走；
- 当消息落地，则价格再根据“预期与现实”的差异做修正。

当前资产价格与市场预期的“你追我赶”是一个判断未来资产价格涨跌的重要标准，黄金也是如此。

2016年年末美国加息后，万家基金国际业务部总监徐朝贞对黄金的投资建议比较完整地体现了这样一个判断逻辑（不管判断是否正确）：

> “尽管现在黄金回落，但是黄金目前的下跌（黄金价1127美元/盎司）已经反应到了美联储明年加息两次（加息前的预期），

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果继续回落，就差不多反应到美联储明年加息三次，黄金价格到了1100美元/盎司，则不妨再增加一些黄金持仓，因为利空已经差不多出尽。”，如图5-7所示。



图5-7：这是2015年年末至2016年全年黄金的走势，和市场对美国加息的预期关联性很大（黄色标注），详见下文对应分析

• 美国加息的雷从2015年末开始打，市场一度相信，于是黄金直线跌下去了；但2015年12月只不痛不痒加了0.25个点，号称一年要加4次，此时市场预期似乎意识到自己已经跑得太远了，黄金价格止住狂跌，震荡着修正回来一些；

• 2016年居然一直没加，市场感觉受了欺骗，渐渐觉得“四次加息肯定落空”，此消彼长之下，前面一直被压着头的黄金有了释放的感觉，一度涨势喜人；2016这一年还间或出现了几只“黑天鹅”（文字标注）以“不确定性”搅动着市场预期；

• 而到了2016年年末开始，市场对美国加息的预期一再加强，到12月几乎是肯定了。同时，黄金价格也就一路下滑。

教你一招：怎么知道市场对美国加息怎么预期？

既然市场对美国加息预期跟黄金涨跌关系那么大，怎么知道预期如何？听说过一个指数吗？——芝商所30天联邦基金期货合约，简称联邦基金期货。

不用了解太多这个指数的来龙去脉，想了解“美国加息的市场预期”时候去CME Group的网站，看这个链接上的即可：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

http://www.cmegroup.com/trading/interest-rates/countdown-to-fomc.html，如图5-8所示。



图5-8：上图就是表示下一次，也就是2017年1月美联储会议宣布加息情况的最新市场猜测，97%表示维持原来预期（加息至0.5%-0.75%）不变，3%表示利息会加至0.75%-1%，这个预期的数据随时会变（截图时间：2017年1月9日），每一次美国宣布就业率、发出各种经济数据、重要人物讲话的前后去观察下，来源CME Group

另外一个可以参考的指标

黄金与美国货币政策息息相关，那么对货币政策十分敏感的债市，也可以成为判断黄金价格走势的指标。我在前一章也提到过：全球投资，依然债券为先。这里算是一个具体的印证。

美路易斯联储曾经专门研究美国十年期国债收益率（U.S. 10-Year Bond Yield）和黄金价格的关系，得出的结论就是美国十年期国债是黄金的主要驱动力之一。通过这样的判断逻辑：美联储在2016年12月启动加息后，利率升高，美国十年期国债可能还会较低，而黄金将跟随下降，事后也证实了这一点。

中国银河期货首席宏观经济顾问付鹏曾在《【黄金投资的逻辑】黄金价格的主要驱动力》里，在美国十年国债的基础上提到了另一个指数：美国十年期通胀保值国债——历史走势来看契合度更高，如图5-9所示。

粗略来说，十年期通胀保值国债利率加入了通胀的因素，背后的逻辑是：投资者是把黄金作为美国国债和通胀预期的替代资产。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

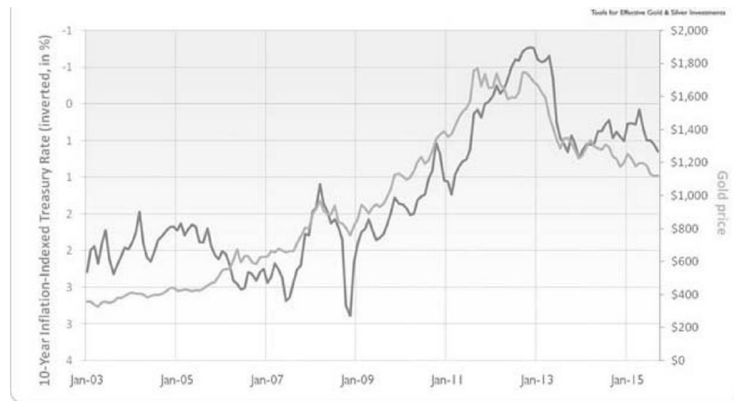


图5-9：十年期通胀保值国债利率与黄金价格，匹配度更高。来源华尔街见闻

所以，我觉得投资黄金的话，在货币政策层面除了30天联邦基金期货合约外，也可以参看一下“美国十年期通胀保值国债”这个指数。

另外插一句，平时多看一些研究报告，把貌似有规律的部分记在自己的本子上，不断用新的数据验证是投资中必须形成的一个习惯。

5.3.3 恐慌指数上升，黄金就涨?——再了解几个指标

黄金有很多不同的属性：接近货币属性，但却也是商品，能避险、抗通胀等，所以判断它的走向也是复杂的，前面说到了货币政策和通胀对它是最大的影响，还有战争、政治动荡之类，这对应的是黄金的避险属性。

恐慌指数是什么东西？

“In an uncertain world, there's always gold”很多的不确定就会引起恐慌——黄金作为避险属性的资产，这时候通常就显出自己的身价了。

先介绍一个VIX指数（Chicago Board Options Exchange Volatility Index），可能大部分人对它都比较陌生。

在华尔街，市场波动性会参照芝加哥期权交易所波动性指数（VIX）了解市场对未来30天市场波动性预期的一种衡量方法。根据芝

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

加哥期权交易所（CBOE）的网站，VIX衡量的是“基于标普500期指价格的短期市场波动性预期。”

虽然VIX如今已经成了投资者密切关注的市场指标之一，但它可能和许多人理解的不一样：

- 较高的VIX值并不代表熊市，而是代表投资者认为市场会有很剧烈的波动，包括正向和反向的。

- VIX还有一个更合理的称呼“套利指数”，因为它还可以用来衡量交易员在某个指定的一天赚钱机会的多少。没有波动，意味着没有交易量，也就意味着没钱赚。

总和恐慌指数沾边的是一只黑天鹅

2016年以来，你一定听到关于不少新闻提及黑天鹅事件（Black Swan Events），到底什么是黑天鹅？所谓“黑天鹅”，是指极不可能发生，实际上却又发生的事件。

比如英国脱欧、美国总统意外迎来了特朗普、印度总理宣布废钞等，再看一下全年的黄金走势图，重点关注黑天鹅事件带来的影响，如图5-10所示。



图5-10：退欧公投当天（2016年6月24日），伦敦金银市场协会（LBMA）黄金早盘价从前一天的1265.75美元/盎司飙升至1313.85美元/盎司，为2014年以来最高水平；特朗普当选，起初金价先是暴涨逾4.5%，刷新1337.55美元/盎司的逾一个月高位，但随着市场情绪逐步冷静，欧美时段金价完全回吐涨幅，神反转

Q：所有分析师都在结果公布前说特朗普和黄金一荣俱荣、一损俱损，那为什么代表着“不确定性加强”的特朗普正式当选后，黄金一路下跌？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

A：每一次行情异动之后，要说出点儿根据解释原因，总是不太难的。依然还是一个市场情绪的问题。

英国脱欧是完全偏离市场预期的，所以消息一公布黄金立刻飙涨；但特朗普当选，市场对此还是有一定预期的，每一次黄金都在特朗普有希望获胜时大幅上涨。消息一公布，黄金在几个小时内涨幅超过60美元，并突破1340关口，之后则开始回落，波动非常大——投资者期初也震惊于特朗普居然能真的领先希拉里，而到了尾声许多投资者包括著名黄金多头的大佬开始抛售、获利了结。可能是因为冷静下来意识到特朗普当选将重点建设基础设施，这将利好美股。几乎同一时间点，黄金需求大国印度宣布废除500和1000面额卢比。

恐慌指数与黄金的避险属性很合拍？

有人说一恐慌就买黄金，所以VIX涨了，黄金就会涨，确定吗？（见图5-11所示）大体上是有关系，但也并非一定。

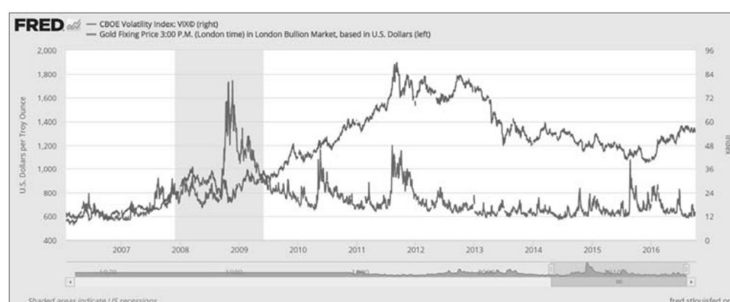


图5-11：恐慌指数（下方）与黄金价格走势（上方）短时间内正相关，但在长期走势上并没有呈现。来源：bullion Vault

对于黄金还有类似很多的“规则”：

• 黄金和美元走势“跷跷板式”相反；

• 黄金和原油同属大宗商品走势差不多；

• 金矿从2013年开始减缩规模，金价长期看涨。

因为结婚季影响，黄金3月买9月卖的赚钱概率高。

只想说“假如世界有那么单纯就好了”，就连凯恩斯也感叹：“也许只有上帝才知道黄金价格的走势。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当然，所有这些指标都可以成为我们的工具，给了一个起步的方向去慢慢揣摩黄金的走势。

5.3.4 从黄金说到那条投资逻辑的主线

金融小常识：到哪里查看一些重要的指标行情

全球类资产的话，如果你有国外券商账户当然最好，我自己一般在investing.com或华尔街见闻上查看。比如想要投资一个什么资产，先在脑子里列出和它相关性比较大的一些指标，一个个的走势看下去，再看看相关新闻，循环这样的过程，基本上可以得出一个初步的判断。

以后看到黄金的波动，也许可以试试看不要再先问别人“黄金还能投资吗”，而是自己一个个参考：美国加息预期+美国十年期通胀保值国债（对美国货币政策敏感并加入通胀因素）+VIX走势（市场或政治事件造成的波动性预期）+美元指数（“跷跷板”效应）+CRB（路透商品研究局指数），看完这些基本上你可能就会有一个自己的初步判断了，然后再和别人讨论获得新的灵感。

如果做的是大周期，面对市场当前的波动，应该知道自己下的是什么注，赌的是什么逻辑，坚持与否，心里是有一把尺子的，而这个时候一些新闻客户端的推送你也就自然而然知道和你都有哪些联系了，比如图5-12所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

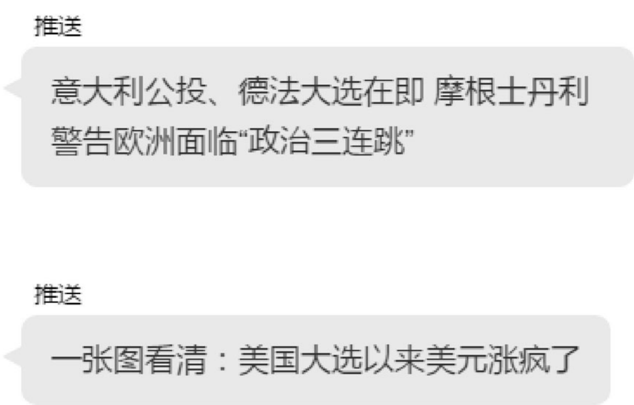


图5-12：不少新闻推送你觉得和你生活离得太远？也许并不是这样的

曾听一位大佬感叹："中国人在投资任何东西之前，从来不去做基本的功课。"希望从我们这一代开始，可以改变他这样的认知。

投资也是你的一笔生意，所有的生意都不容易，请认真对待。

图5-13所示是我自己感知中对比较成熟的交易者和刚入门投资者的一个比较（一个比较长的周期来说）：当然，有主线判断的交易最后未必都能盈利，但整个投资却从容许多：有一条基本逻辑框架，不会因为几个突发事件或金价涨跌就忽然发生180度的转变，但会对偏差做出风险规范。

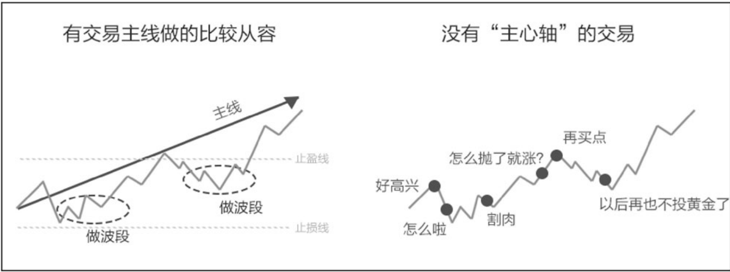


图5-13：投资时候，在心里有一个主心骨

5.3.5 那要如何投资黄金呢

投资黄金的手段现在还是很丰富的，常见的有以下几种，如表5-1所示。

表5-1：常见的黄金投资产品

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

产品类型	表　现	备　注	交易对象
实物黄金	去商场去银行	金项链、金戒指	对经济不敏感的
纸黄金	网上银行都有卖，佣金高些	网银购买	有网银即可
黄金相关股票	搜索“黄金概念股”	山东黄金、赤峰黄金等	有 A 股账户且交易的
黄金相关的 ETF 和 LOF	以黄金为基础资产、追踪现货黄金价格波动的金融衍生品	易方达黄金 ETF（159934）	
黄金互联网平台	以黄金为主要交易品种的互联网平台	微众金、黄金钱包、存金宝等	求方便不想动脑

基于便利性主要说一下相关ETF/LOF和互联网产品，如表5-2所示。

表5-2：股票账户里就能操作的产品。数据来源：华宝证券研究所

代　码	名　称	类　型	上市地点	跟踪标的
518880	华安黄金	ETF	上交所	国内黄金现货价格
518800	国泰黄金	ETF	上交所	Au99.99 合约
159937	博时黄金	ETF	深交所	Au99.99 合约
159934	易方达黄金	ETF	深交所	Au99.99 合约
161116	易基黄金	QDII-LOF	深交所	伦敦黄金市场下午定盘价经过汇率调整后价格
164701	添富黄金	QDII-LOF	深交所	伦敦金价经汇率折算后
160719	嘉实黄金	QDII-LOF	深交所	伦敦金价经汇率折算后

理财小故事：向外租借黄金生息，央行在做的“生意”

2013年曾经看到过一个报道，芬兰央行在自己的网站上公布其黄金储备中约有不到一半是用来投资的。

芬兰央行约有一半的黄金储备存放在英国央行，不过这些名义上存放在那里的黄金很有可能已经不在仓库里，而是被借到市场上换取利息了。就像奥地利央行也曾在报告中称自己通过伦敦向外租借黄金赚取了3亿欧元。

这可能部分解释了为何中国、印度等国对黄金无休无止的欲望可以得到满足，同时也解释了为何2013年2月底英国央行年报中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的在库黄金储备与6月网站记录数量一下子相差达到1300吨的原因。

支付宝上的存金宝产品其实背后就是博时黄金ETF，但包装成互联网产品后，起购金额下降到了1元。而目前市场上同样具有互联网便利特性的还有微众银行的微众金、新浪微财富的金生宝和黄金钱包。

这些互联网平台也在把黄金这类“无息货币”逐渐加上了有息的概念，比如微众金和黄金钱包就对活期黄金每日计息。

5.3.6 黄金定投：按克买还是按金额买

按照黄金走势来判断买卖点太麻烦了，有没有简单点儿的方法呢？

那就说说黄金定投，和基金定投类似，遵循的投资原理也是长期定投，低点储备，牛市抛出。

每期以固定的资金购买黄金，可以每期购买100元、300元或者1克。具体的金额和黄金品种由各家银行自己决定。

到期可以选择卖出以现金的方式获利，也可以选择提取实物金条，现在这样的平台也有很多，比如微众银行的微众金（腾讯）。

与基金类似，黄金定投也有手续费，申购赎回均有手续费，全部费用在1.5%～2%左右。由于投资者采取定期积存，可长期分批小额买入黄金，因而可降低在不当时候做出大额投资的风险。

定投黄金一般就是这个心态：涨了拿收益、跌了拿黄金。因为定投基金都是按照每月固定金额来投的，而黄金则多了一种选择，按照克数投等，怎么选？

每月按金额买比较划算

计算一下（不考虑手续费）：假定购买两次，价格分别是240元/g和360元/g。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

按克数买：每次买1克，那么两次购买行为花240+360=600元买了2g。

• 按金额买：每次买300元，那么第一次购买300/240 = 1.25g；第二次购买300元/360 = 0.83g，相当于600元购买了2.08g。

可以看到，按固定金额购买比按固定克数购买要划算。

为什么按金额购买划算呢？

这是因为，按克数买的时候，无论处于上升还是下降通道，购买的总是固定的克数，成本并不能平摊。

但是按照固定金额购买时，如果上升通道，那么购买的克数要少，如果下降通道，购买的克数就多了，总体下来，就拉平了成本。在上面的例子中，当金价便宜（240元/g）的时候，我们买的比较多（1.25g）；当金价贵（360元/g）的时候，我们买的少（0.83g），总体下来，成本降低了，同样的投入，购买的黄金就多了。

所以，定投黄金时候按照金额购买更适宜长周期。

□

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5.4 全球股市那点事儿

全球股市，对我们来说，最为熟悉的应该是美股和港股，这也是这一章主要说的内容。和黄金一样，里面会介绍更多的是“怎么看”的一些基础，涉及一些有趣的指标。

5.4.1 投资A股还是H股？看一看价差

为什么会有沪港通、深港通这类玩意儿？——这是A股加大引入海外投资者的积极尝试。现在大陆有120多家公司同时在香港和内地上市，同一家公司的H股和A股毕竟在两个市场，此处有价差！而且这个价差总在变化。

可以通过盯一个指数去看这个变化：恒生AH股溢价指数。

用来简易判断内地和香港市场估值差异，100为临界限。当大于100时，A股相对H股有所溢价（口语化说，就是A股比H股贵）。相反，当小于100时，A股相对H股存在折价。

举个例子：如果该指数为120，则表明A股相对H股的整体溢价水平为20%，如图5-14所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图5-14：恒生AH股溢价指数行情图，从图上看是港股“便宜”了25%数据来自FT（2016年11月）

于是我们想要知道，便宜25%到位了吗？

判断的基准是：假设AH股之间的差价总会趋向于一个均值，用历史说话（见图5-15所示，指数从2009年到2016年至今的走势）：AH差价均值在10%～20%。

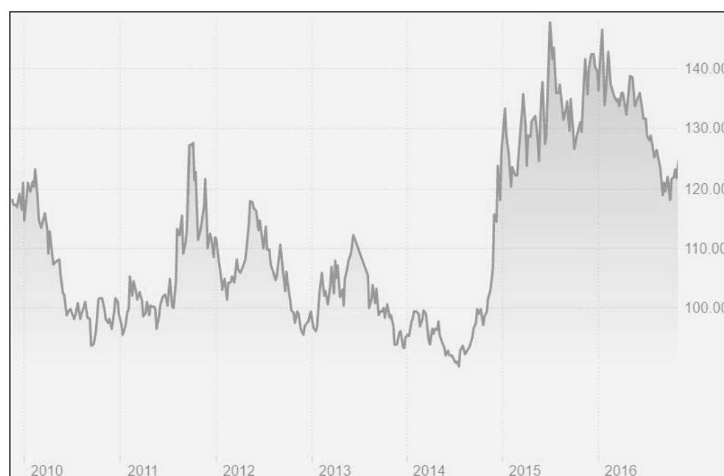


图5-15：恒生AH股溢价指数在2014年11月17日直线上扬。是因为沪港通正式开通，也是上图中最大向上走势的一段——“平衡各自的相对价值”

沪港通、深港通平稳运行后会带来的最大可能影响是什么？——或许让这条溢价指数线的波动更趋平缓，在两个市场资金互通的灵活中更短时间抹平“洼地”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这也让价差趋于均值的策略基准有了更好的落实。于是关键在于：早一些发现悬殊价差。

回到价差是25%的情况，略高于历史均值的10%～20%，所以，用这个标准去判断就更多关注相对便宜的港股，你可以看看个股研究下个体情况下的价差机会（图5-16所示是截图举例，并非推荐）。

A/H股比价(刷新)　最新汇率

股票名称	A股代码	H股代码	A股价格	A股涨跌幅	H股价格(港元)	H股价格(元)	H股涨跌幅	比价(H/A)
紫金矿业	601899	2899	3.590	6.530%	2.740	2.397	4.980%	66.76%
中国铝业	601600	2600	3.990	-0.250%	3.070	2.685	0.000%	67.30%
新华保险	601336	1336	43.260	-0.480%	33.800	29.565	-2.310%	68.34%
万科企业	000002	2202	26.300	8.590%	20.600	18.019	-0.720%	68.51%
丽珠医药	000513	1513	58.820	-2.130%	46.800	40.936	-2.500%	69.60%
HTSC	601688	6886	20.230	-2.460%	16.100	14.083	-2.900%	69.61%
中信银行	601998	0998	6.130	-0.810%	4.920	4.304	-1.990%	70.20%
海通证券	600837	6837	16.510	-0.900%	13.680	11.966	-2.010%	72.48%
深高速	600548	0548	8.900	-0.780%	7.780	6.805	-1.520%	76.46%
中国人寿	601628	2628	21.800	-1.760%	19.060	16.672	-2.660%	76.48%
比亚迪	002594	1211	55.090	-1.010%	48.600	42.510	-2.020%	77.83%
鞍钢股份	000898	0347	4.550	-0.660%	4.050	3.543	-2.640%	77.86%
中国光大银行	601818	6818	3.860	-0.520%	3.550	3.105	-1.390%	80.45%

图5-16：集思录网站上很容易可以查到A/H股个股的实时比价

沪港通，或是深港通，如果你不从一个大的格局去考虑而是盲目跟风，你就不知道自己到底在投资什么。

5.4.2 混炒A股和H股的一个聪明策略

深港通推出后，在沪港之间可来去自由投资的资金等于是double了，可以投资的股票也是互相double+了——规模升级。

从沪港通的情况来看，人家香港过来的热情一般般，那么我们这里走出去的呢？深港通相对于沪港通的新鲜点是可以合理合法地“赌博”香港小盘股玩心跳了，香港的小盘股，还是很妖娆的，如图5-17所示，不过要愿赌服输。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图5-17：沪港通与深港通的主要特点

这种资金的来去是个长期的过程，最重要的是学会在flow的过程中顺势而为，知道什么时候前行，什么时候掉头。

同一家公司，A股和H股里选便宜的

其实这是个轮动策略，被包装进了一个工具里：恒生AH股精明指数。

先看策略业绩（如图5-18所示）：恒生AH股精明指数（中间线）vs H股恒生指数（下面线）vs A股上证指数（上面一条）。

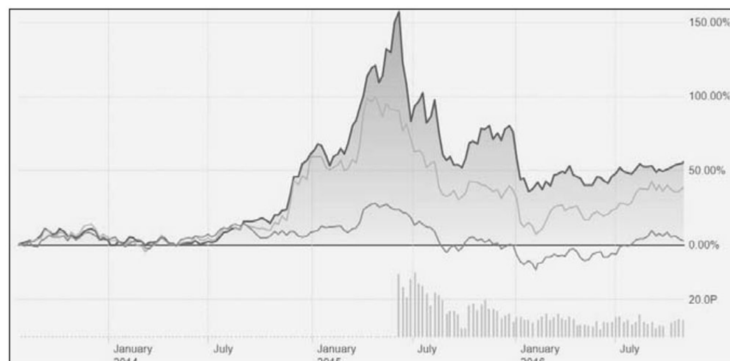


图5-18：精明指数是2013年7月22日推出的，时间还太短，从成立以来大多数时间跑赢了香港恒生指数，但若比较A股沪深300指数会发现，没有跑赢。所以说，这是一个可以中和A股和港股风险，长期来说相对比较平稳获得收益的一个策略（数据来自FT）

再来一个维度的比较，如图5-19所示。



图5-19：多维度比较

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从图中可以看出：

• 最上方就是恒生AH股精明指数，目前收盘点位（2016年11月11日）是3029.19点，按照2006年1月3日1000点基点计算，10年多的收益是202.9%；

• 中间浅色那根则是恒生AH股H股指数，反映的是那些同时有A股和H股股票的H股表现，最新点位为1595.01点，即那么多年收益仅为59.5%；

• 最下方的则是恒生AH股A股指数，最新点位1421.32，即收益为42.1%。

然而这个“收益很不错”的精明指数不能很方便的直接购买，如果你开了美股，可以通过购买CSOP China CSI 300 A-H Dynamic ETF（NYSE:HAHA）追踪，但其中的思路是可以作为参考的。

• 这个指数池子里有54家香港及内地同时上市的中国公司股票；

• 每个月调仓；

• 怎么调仓？就是同一家公司的A股换成H股或者H股换成A股；

• 什么标准？挑便宜的那个持有。

怎么算便宜？下面是该指数定的一个标准

若成分股公司的AH股价格比率> 103，将A股换H股；

若成分股公司的AH股价格比率< 97，将H股换至A股；

若非以上两种情况，不做更改。

操作具体说就比如你的持仓里有6家同时A/H股的上市公司（见图5-20所示），每个月调仓时间，就会做一个AH股的比价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

名称	A股代码	H股代码	A股价格	H股价格（转换为人民币价）	比价(A/H)
中国平安	601318	2318	34.99	35.699	98.01%
中国银行	601988	3988	3.38	3.003	112.55%
海螺水泥	600585	0914	18.33	20.462	89.58%
复星医药	600196	2196	24.07	20.945	114.92%
万科企业	000002	2202	25.99	18.442	140.93%
东方证券	600958	3958	16.58	7.219	229.67%

图5-20：假设持仓里有这样6个公司（同时有A股和H股），在每月调仓时会观察AH股的比价，并按照“挑便宜货”的原则调仓

按照“挑便宜”的原则进行必要的持仓调整：

• 浅色底部分是AH比率>103的（说明按照拟定的标准，A股比H股贵）——持有该公司H股，不符合的，换！

• 深色底部分是AH比率<97（说明按照拟定标准，A股比H股便宜）——持有该公司A股。

• 整个思路“赌”的还是A/H股的价差不会持续过大，而是会被时间填平，持有便宜的那只，未来收益更好些。

Q：为什么这个策略里97和103之间的比率情况不做调整？

A：之所以有这么一个97倍到103倍的缓冲带，以及并非每天调整而是每个月调仓一次，是为了减少换仓频率，减少手续费支出（手续费的频繁支出对收益有很大影响的），毕竟这样的策略是适合长期投资的。

5.4.3 美股，一说天堂，一念地狱

前面说了港股，但主要针对的是A/H股的中国公司，策略就是差价策略。若说到整个港股和美股，个人感觉是：比投资国内股票难度大。

这里主要说一下美股：语言障碍、交易时段的时差、还有对海外规则的不了解，以及信息途径的相对狭窄，比如你生活在国内，整个生活圈子里投资的情绪你是能感知的，至少你知道身边的人对投资股票的热情度在衰退或是忽然迸发了等迹象，而对于美国市场，无法直接感知。而且美股整个市场对散户的保护其实是远远小于A股市场的，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很简单的例子，人家没有跌停——以上这些就是我称它为“地狱”的原因。

但美股市场同时也是天堂，因为成熟。投资标的太丰富了，国内找不到的对冲标的，它那儿都有。

所以在我的投资里，美股个股的占比非常小，有也是因为太爱这家公司买来股票作为“收藏把玩”；更多会投资的是美国市场的各类指数基金ETF，给了我很多A股没有的幸福感。

为什么想炒美股？

我说一下当初自己为什么炒美股，大概是这么想的：境外也游了、海也淘了。人家土豪买得起美国的房，我就买帝国美国的股票。朋友圈里都晒阳光海滩，我放上账户里的特斯拉股票秒杀之。尤其是听说买巴菲特公司的股票可以获得巴菲特每年股东大会邀请函的时候，但开了户才发现，那是一只全球最贵的股票了，如图5-21所示。



图5-21：看着这张股价图会想，如果在48年前我爸妈能用8美元为还不存在的我买下一股的话。为啥股价那么贵？不拆股不分红，股价就是这么一点点垒起来了。在巴菲特看来如果公司有更好的投资方向，就不应该向股东分派现金红利，这样才有利于股东价值最大化，同时可以避免股东拿到红利时候的二次征税

什么是对冲（hedge）？

本篇一开头说到“要找国内找不到的对冲标的，美股市场都有”，那么什么叫对冲呢？

举个很简单的例子，A、B是两个关联度很高或者说是同类的资产，我在投资时，判断这类资产会涨，但可变因素又太多，于是我选取做多A，做空一个波动性不如A的同类B，那么这类资产涨与跌的两种情况下，我会得到的收益，如表5-3所示。

表5-3：对冲就是以少赚点儿钱的代价换取更低的风险

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

<table>
<tr><td colspan="4">做多 A　做空 B</td></tr>
<tr><td colspan="2">第一种情况</td><td colspan="2">第二种情况</td></tr>
<tr><td>A</td><td>B</td><td>A</td><td>B</td></tr>
<tr><td>+5%</td><td>+3%</td><td>-5%</td><td>-3%</td></tr>
<tr><td colspan="2">+2%</td><td colspan="2">-2%</td></tr>
<tr><td colspan="2">赚少了！</td><td colspan="2">少亏了！</td></tr>
</table>

理财小故事：人造出的阿里巴巴的股票

阿里巴巴2014年9月在美国上市，但早在其上市半年前就有投资者“人造”出了它的股票，在上市日获得至少一倍的回报，人造方法如下：

先买入阿里巴巴的两大股东软银和雅虎，然后评估阿里巴巴在两家公司股票中占多少份额与价值，再做空软银和雅虎股票中剔除阿里巴巴的部分。

软银持有的一些公司大多以移动通信为核心业务，所以持有软银以后做空日本第二大移动运营商KDDI股票就能对冲软银股票之中阿里巴巴股票以外的风险。

美林证券就是采用了类似手法：一边做多软银，一边做空适当比例的KDDI、雅虎日本和Sprint，将软银股票中非阿里巴巴的资产剔除干净，人工提纯了软银股票中阿里巴巴股权。将这样的产品在阿里巴巴上市前半年推向市场。

在美国市场，把一个不确定的风险点降低就是用这样一种“对冲”的方式。因为市场的成熟，做空以及做空工具都有利于组合成各种丰富多彩的对冲策略。

比如你是某领域专业人士，看好一只业内股票，但是不想承担整个市场的系统风险（大盘行情可能不好），就可以选择买入这只股票的同时做空大盘指数来对冲，只赚取专业知识带来的溢价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

脑洞有多大，玩法就有多High，感觉学习该技能，可以升级成投资界的大BOSS。

美股开户指南

在国内资源投入比较多、比较常见的几家罗列如表5-4所示（下面提及的平台，仅为举例，不作为推荐，选择前请再次向平台确认相关信息）。

表5-4：这几家美国券商是比较早在国内打开知名度的，当然，现在也有很多国产的美股和港股一起做的平台：小米投资的老虎证券（背后是盈透证券，把最低注资金额降到了3000美金）、腾讯投资的富途证券等，选择范围非常广

	盈透证券 Interactive Brokers	史考特证券 Scottrade	第一证券 Firstrade
简介	Since 1979，美国纳斯达克上市公司，现在国内很多全球财富配置组合的智能投顾产品背后，很多都是用的盈透	Since 1980	Since 1985
开户难度	全中文，可在线完成开户	部分英文，需要将申请表和身份证明文件以传真或电邮方式发送过去	全中文，可在线完成开户
注资	45 日内最低注资 1 万美元	开户成功一个月内最低注资 500 美金	无最低注资要求
佣金	每股$0.005，最低$1/笔 最高不超过交易总额的 05%	$7/笔	$6.95/笔

所有的美股账户，开户后都需要将人民币在银行换汇成美元然后汇款到美国的证券公司完成注资，目前最省钱最便利的方式可能就是支付宝内的“上银汇款”（在境外证券公司开户，是不受国内法律保护的，这一点需要注意）。

但整体来说，美股的资金起点比起A股还是要高一些，另外这个市场因为更为灵活加上大部分是机构在参与，散户贸然进入的话，个人认为风险还是挺高的。

5.4.4 美股账户里躺着太多有趣有料的ETF

国内的ETF（关于ETF的基础概念见前面的内容虽然在不断发展，但选择还是太少了，而看看美国证券市场，这差距不知道多少年能赶上了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我自己一开始接触美国市场的ETF是因为想投资房地产基金（REITs）间接持有海外房产收益，而中国市场根本没有这类东西。

理财小故事：第一只美股ETF

1993年第一只美股ETF——SPY面世，追踪的是著名的标准普尔500指数（S&P 500），简称标普500。观察的是500家美国上市的公司，涵盖了几乎所有行业，可以看做是美股的蓝筹股指数。

买入SPY，就等于买进500只美国股市上的绩优股票。

所以，当你想投资什么，而中国市场完全找不到的时候，可以求助于一个美股的账户。

先从几个问题开始吧，也许从没接触过这一块的你就能体会到“哇，还能这样”的兴奋感了。

Q：有看空中国房地产的投资工具吗？

A：房地产目前是中国经济一大支柱，要维护它的稳定。但有一定相关性的工具还是有的，增长知识型地参考一下，仅为举例：在纽交所上市的Guggenheim China Real Estate ETF（NYSE:TAO），是追踪Alpha Shares China Real Estate index的ETF，专注于香港和大陆的房地产市场，如图5-22所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Top Fund Holdings

NAME	POSITION	VALUE	% OF FUND
HKL:SP Hongkong Land Holdings Ltd	367.50 k	2.52 m	5.47
4:HK Wharf Holdings Ltd/The	326.31 k	2.36 m	5.12
16:HK Sun Hung Kai Properties Ltd	174.20 k	2.34 m	5.07
823:HK Link REIT	337.64 k	2.29 m	4.97
688:HK China Overseas Land & Investme	816.99 k	2.28 m	4.95
12:HK Henderson Land Development Co	415.78 k	2.25 m	4.89
1113:HK Cheung Kong Property Holdings	346.00 k	2.22 m	4.83
1109:HK China Resources Land Ltd	908.51 k	2.14 m	4.65
17:HK New World Development Co Ltd	1.80 m	1.97 m	4.27
19:HK Swire Pacific Ltd	172.89 k	1.72 m	3.74

图5-22：TAO这支ETF是追踪Alpha Shares China Real Estate index指数的，而指数中的主要成分股有香港置地、九龙仓集团、新鸿基地产、领展房地产投资信托基金、中国海外发展、恒基兆业等，标的以港股为主。来源bloomberg

但TAO的走势和中国房价走势并没有那么一致，毕竟一个是持仓房地产公司股票、一个是房价，公司经营状况以及整体房价当中的差距还是有的。大家可以比较一下，如图5-23所示。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图5-23：2010年至今，TAO走势（来源雅虎财经）与中国房价指数走势（来源中国指数研究院）的大致对比，看空房地产行业的话可以做空前者，但房价的阶段性下降来说，就并不是那么合适

Q：美股ETF可以做空A股市场吗？

A：可以。CHAD或者CNXT。

CHAD是无杠杆做空中国沪深300的ETF。另外，CHAU是两倍杠杆做多A股沪深300的ETF，如果择时能力超强，可以考虑，如图5-24所示。



图5-24：2015年6月后的A股的股灾，能在那时候做空一下的话还是很爽的

CNXT是无杠杆做多A股中小盘和创业板的，做空CNXT就相当于做空中小盘和创业板，2016年11月底一波大盘狂涨，小盘狂跌的景象，如果买入A股里国字头股票，做空CNXT就是双向赚钱，当然你自己要看得准，这才是最难的，美股账户里的这些只是提供了工具。

Q：全球好像有了通胀的苗头，要怎么投资？

A：美国人抗通胀非常粗暴，买一个ETF就好了（我有点夸张，但国内的确没有那么方便抵御通胀的工具）。每到通胀预期上升时候，总能听到海外投资者疯狂抢买十年期通胀保值债券的消息。

十年期通胀保值债券简称TIPs，这是一种美国财政部发行的与消费者价格指数（CPI）挂钩的债券，通胀越高它的价格也越涨。2016年11月初，美国央行说：“通胀在接近2%的目标上取得了一些实质性的进展”，就可以发现海外投资者一直在卖出常规债券买入TIPs。

据Lipper的统计数据，跟踪TIPs的美国共同基金和ETF，2016年累计吸引了62亿美元新的资金流入，创下2011年以来最大的年度资金流

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入，如图5-25所示。



图5-25：LTPZ是一只跟踪TIPs的ETF，从2016年年末到2017年1月10日以来涨幅约6%。来源雅虎财经

是不是感觉打开了投资界的二次元？发现了无数的可能。

ETF是符合我之前说的一些投资观点，即只要你心里有一条投资的主线，买入ETF就相当于买入一个指数投资组合，买的是一种大趋势，只要大趋势没有问题，收益就比较稳健。

对于ETF的选择，可以先到etf.com里看看，下面说几个常见的ETF。

• QQQ：跟踪纳斯达克100（NASDAQ-100）科技股指数，大家喜欢的苹果、谷歌都是其中重要的成分股，钟爱硅谷系的选择；

• QID：全称Ultra Short QQQ Pro Shares，它是Pro Funds公司发行的看跌型杠杆式ETF，理论上QQQ下跌一个点，QID就上涨两个点；

• SPY：历史上第一个ETF，跟踪S&P 500大型股指数，看好美股大蓝筹就它了；

• IWM：全称i Shares Russell 2000 Index Fund，跟踪罗素2000指数，追踪的是美股市值在1000-3000位的公司，可以看做是美股中小盘指数；

• VXX：做多恐慌指数VIX短期期货指数是由VIX衍生出来的ETF中交易最活跃的一只；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

•XLF：全称Financial Select Sector SPDR，包括九十多家有代表性的银行、保险和证券等大型金融企业，钟爱华尔街系的可以多了解；

•XLE：全称Energy Select Sector SPDR，代表三十多家石油开采和能源服务行业的大型企业；

•SMH：全称Merrill Lynch Semiconductor HOLDRS，涵盖二十多家大型半导体企业，代表了半导体行业的股价趋势；

•EWJ：全称i Shares MSCI Japan Index Fund，是一支跟踪日本股票指数的ETF；

•RUSL：三倍做多俄罗斯指数ETF，另外还有一只和它相反的RUSS，三倍做空俄罗斯指数ETF；

•VGK：该ETF主要以欧洲主要股市的股票为标的物，投资的市场包括奥地利，法国，德国，希腊，意大利和英国等。持仓的都是欧洲传统发达国家的大中型股票，比如雀巢、皇家壳牌、拜耳制药等大家熟悉的公司。

还有一些货币相关类的我将在后面一章展开说，跟着上面的节奏慢慢去发掘自己感兴趣的工具宝藏吧。

当然，除了看跟踪的品种和杠杆率，这个ETF的流动性和折价溢价也是正式交易时候需要观察的点，学问很多需要在交易时慢慢琢磨。以上只说了一个基本逻辑，供参考。

5.4.5 雇人在世界各地打理我的房子：关于REITs

要成为全球“收租婆”（前文3.6.3《通过QDII当上全球包租婆》）里提过购买国内基金，从而间接投资REITs的方式，这里说一下直接在美股账户可以买到的产品，相比起国内QDII的方式，优点是省下了比较高的QDII基金管理费。

REITs（Real Estate Investment Trusts，不动产投资信托基金）本质上是房地产投资收益，通过持有并运营物业来获得比较稳健

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的回报，投资风险和收益介于债券和股票之间，长期收益高于股指。

梳理一下REITs的一些基本特点。

• 国内Reits：不成熟，没真正的产品；

• 海外Reits：成熟，而且收益相对稳健。

股票有自己的指数，REITs也有，下面是两个比较大的。

• MSCI US REIT Index：摩根士丹利美国不动产投资信托指数，涵盖了美国REITs市场超过2/3的资产，第一指标；

• Cowen & Steers Realty Majors Index：选择的是规模较大，流动性比较强的REITs。

股票有自己的ETF，REITs也有，打包成一篮子即Reits ETF，它投资了一篮子REITs的基金，追踪MSCI US REIT Index，分散风险，相对平稳地赚取美国房地产市场的平均收益。

要了解更多这类产品的知识，可以去reits.com看看，如图5-26所示。

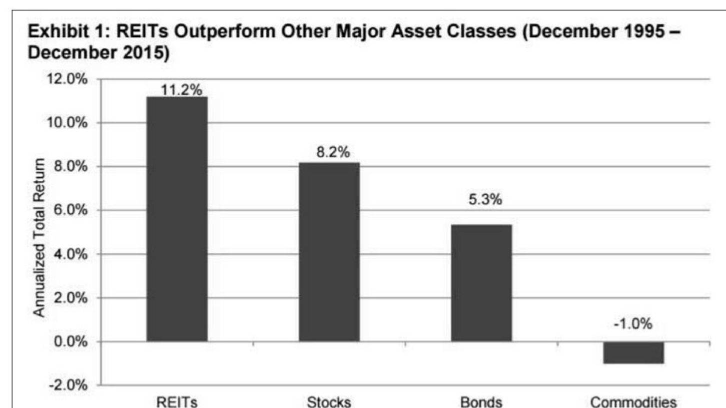


图5-26：20年以来的业绩看，REITs在美国市场各个主流资产里，表现是出色的。来源reits.com

初步关注一下全球房产泡沫

房产泡沫这件事儿没谁说得清，之所以大致关注下，买Reits的收益来源更多的不是房产升值那块，而是运营这些物业的收入（租金之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

类），包括办公/工业、零售、住宅、度假、医疗等，所以，泡沫太高租售比失衡的其实不适合。

看瑞银的这张图（图5-27所示）有个大致的判断：美国房产的泡沫度似乎还好。

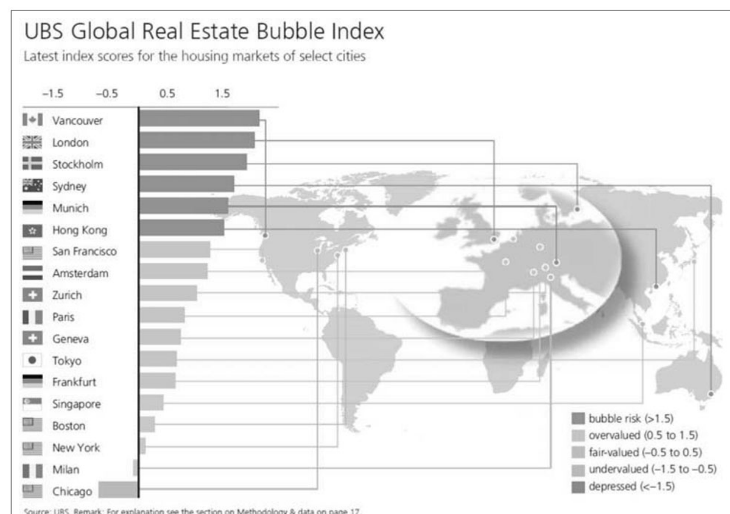


图5-27：通过全球房地产泡沫指数来初步判断要购买哪一国房产的Reits更合适一些，来源瑞银报告

买REITs：抗通胀是一大原因

海外很多人把购买Reits作为抗通胀的手段，如图5-28所示：

• 一般来说，一个地区住房租金的增速，基本上就是当地的通胀增速。在通胀周期，往往伴随着房租的提高；

• 不用锁住大笔流动性去买下物业（买入的REITs可以随时在二手市场交易），却能获得物业租金的收益；

• 规定是每年90%的房租收入都务必发给股东，只有10%可以留存。所以REITs分红慷慨是必需的——不得不把赚到的钱给你；

• 健康的经济总是意味着更多对房产的需求——对REITs来说是个很大的支撑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

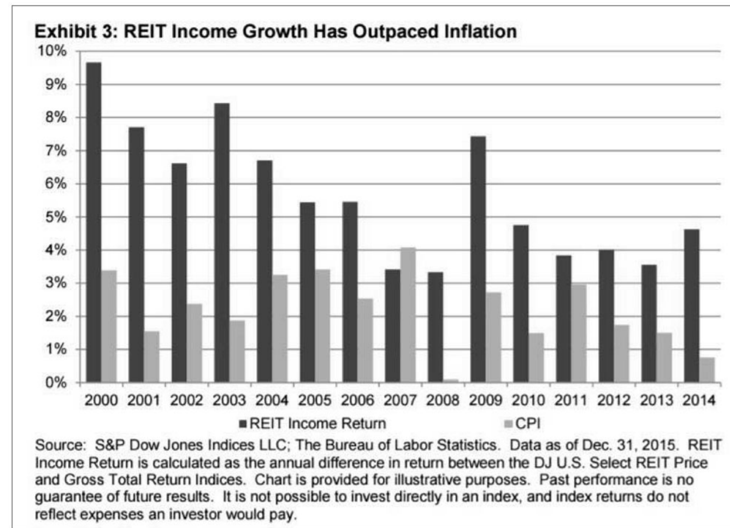


图5-28：深色为REITs收益率，浅色先为美国消费指数CPI，5年内REITs跑赢通胀14次

投资风险点：美国加息？

任何产品，不管它宣称有多稳健，都会有自己的风险点，债券还有狂跌的时候呢。加息这种事儿的确会对REITs产生一定冲击。其他条件不变的情况下，更高的利率会降低物业的价值，并且使得REITs看起来并不比固定收益类产品更有吸引力。但长期看，这种影响也并不是特别大。

下面回顾一下历史：

• 2013年五月，美联储伯南克暗示将更早地退出QE；

• 要加息了？！REITs被大量抛售；

• The Dow Jones U.S. Select REIT Index在2013年5月21日从顶峰下暴跌15.8%；

• 随着市场的冷静，The Dow Jones U.S. Select REIT Index在2013年7月补回了大部分跌幅，更是在随后的2014年和2015年都创了新高。

虽然中长期来说加息是否并不是REITs表现的关键，但加息背后的原因却是值得关注的，需要比较利好大还是利空大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果加息是因为经济向好+通胀，那么对REITs来说利好是大于利空的，即“房产需求增大+房租提高”>“房产价值降低+对比固收产品的优势减弱”。

介绍三个美国房地产REITs ETF

一个REITs做的可能是为数不多的几个物业，而REITs ETF则相当于把各类房地产做了打包，自动帮你分散风险。美国的房地产REIT ETF非常多，还有非美国的，涵盖全球物业。下面挑三只比较受欢迎的来说吧，全部是美国房地产（仅作为举例，不构成投资建议）。

（1）VNQ：大而全，收费低廉的典型

Vanguard REIT ETF（VNQ）是比较受欢迎的一只。也是世界上最大的REIT ETF，覆盖了美国大概150个REITs，包含了各种物业类型（公寓、商业、工业、医疗等），分布比较均衡，追踪MSCI指数。还有就是管理费很低只收取投资金额的0.1%，应该算是所有类似ETF里最为低廉的了。买下它就约等于买下美国整个REITs行业了。

（2）ICF：跟踪另一个指数

i Shares Cohen & Steers REIT ETF，跟踪Cohen & Steers Realty Majors Index，管理费率为0.35%（平均收费水平大概是0.38%），25%的份额在零售地产。

（3）REZ：比较专注医疗地产

贝莱德旗下，有三分之一的资金投在了医疗地产上，如果觉得婴儿潮和老龄化会带来美国医疗资源的紧缺，那么这一只就比较匹配。

如何投资美国的REITs？

理财小知识：如果你只衷情国内地产

REITs在美国是最成熟的，香港和台湾也还在发展中，越秀房地产信托基金（香港交易所编号：0405.HK）是一只投资国内房地产的REITs，投资国内的商业物业主要以一二线城市核心地段的办

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公楼为主，如广州国际金融中心（业绩收入重点）、上海越秀大厦、上海宏嘉大厦。在港股账户中可交易（不构成投资建议），内地市场无法交易。

在美股账户里和买股票一样操作，也可以选择单独REIT，美股市场上大概200多个，其中有20个被纳入了标普500指数。简单粗暴些就买REITs ETF——你可以看做是很多REITs产品的打包，同时持有上百个房产项目（上面举例了三个）。

如果没有美股账户且也不打算注册，比较便捷的方式是购买国内相关的QDII基金（100～1000元就可以投）。

国内相关QDII基金举例：诺安全球不动产、广发美国房地产指数、鹏华美国房地产、嘉实全球房地产等。

其中，广发美国房地产指数基金是唯一一只被动型的，就是主要投资在MSCI指数的成分股。同样的标的，海外很容易买得到，比如Vanguard REIT ETF，但管理费率很可能相差4～10倍（广发管理费是1.2%，而后者仅0.1%，超10倍），所以，资金量大的话不妨直接出海去买。

两个方式，一个直接，一个间接；一个是大资金要认真考虑，一个适合小资金。

□

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5.5 另类投资：比特币的一些涨跌逻辑

2016年初时候435美元、现在2600美元，即使没有2016年末的暴涨，算上2017年初的瞬间暴跌，比特币这一年的走势基本上是一路向上，如图5-29所示。

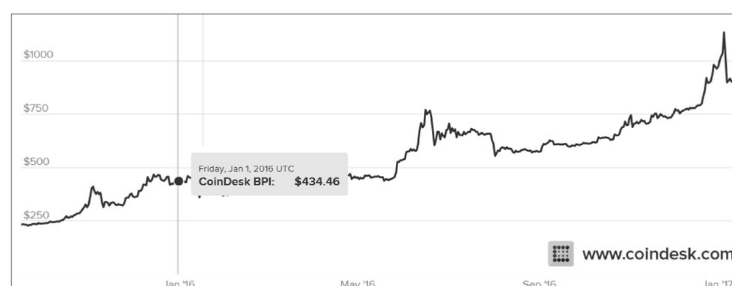


图5-29：2016年全年涨幅122.6%，而2017年初就一下子暴跌了19%，然后又大涨160%比特币的短期剧烈波动依然是大多数人难以承受的。来源coindesk

虽然比特币这种新“货币”真是个很难说清楚逻辑的东西，但为什么会出现暴涨和暴跌？大致原因如下：

- 越来越多专业投资者进入比特币的市场，2016年夏天峰值日交易量超过3.3亿美元（相当于23亿人民币，A股今天日成交量约4000亿人民币），一只投资比特币的信托GBTC，规模从2015年末的6000万美元扩大到了如今的1.4亿美元，直接翻倍；

- 印度打击黑钱的严政，废除大钞、抄金银等让比特币受到了更多的关注，当地比特币交易量增加了近两倍；

- 没有“主权”控制，在黑天鹅满天飞（退欧、特朗普上台）+类似委内瑞拉的高通胀的背景下，被视作了“safe heaven”；

- 赌人民币的“异动”：每到新的一年1月份大家又有新的5万美元换汇额度。

5.5.1 从0.07美元到128美元的这一路

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

把比特币诞生以来的全部的行情走势摆出来，整体看是不是感觉错过了整个世界？如图5-30所示。

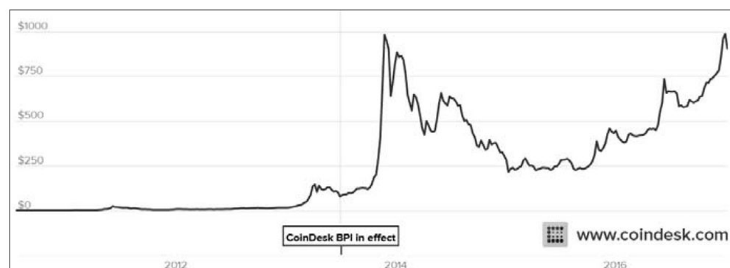


图5-30：比特币的波动也是很大的，图上就能明显看到4次极速大跌

既然讲比特币涨跌的逻辑，这里展开说一下。

全球那一团乱的样子

英国退欧、美国选出一个说话总感觉不着调的总统等，英国退欧明朗之际比特币上窜了10%，美国大选公布以及印度宣布废钞的时间点上涨了4%，如图5-31所示。

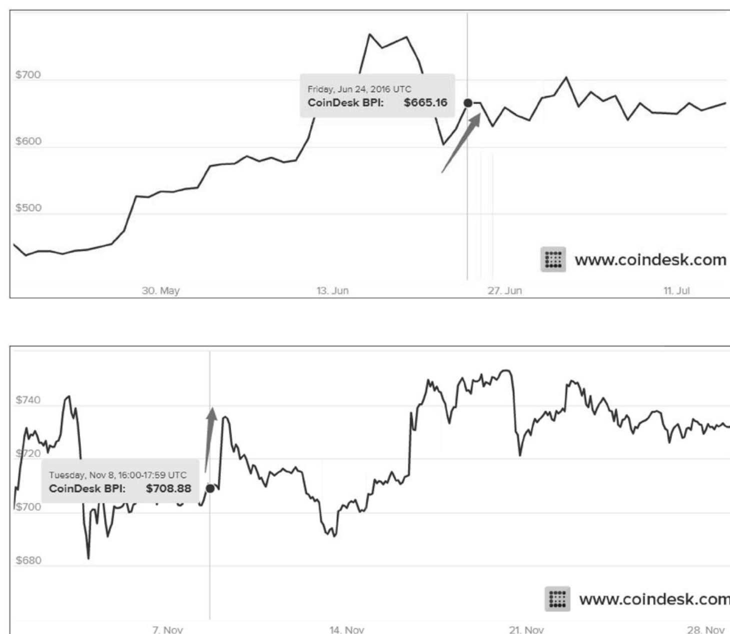


图5-31：难道大家通过比特币来避险了吗？这一逻辑还是需要继续观察。来源coindesk

比特币与人民币贬值有关系吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2016年11月3日彭博曾有报道称中国正在试图阻止国民通过数字货币绕过外汇监管，看看当时比特币对这一消息的反应，如图5-32所示。

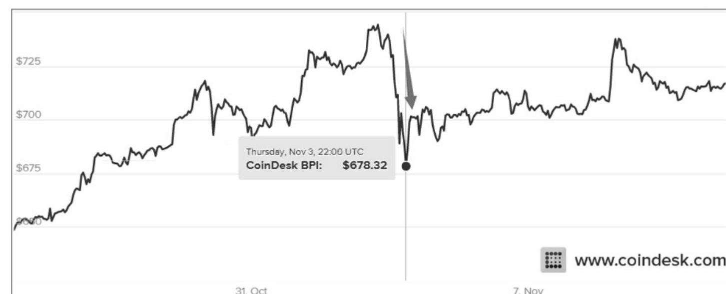


图5-32：比特币的走势似乎也要看中国监管的脸色

而在2017年1月6日，中国人民银行及其上海总部分别在北京和上海约谈了三家比特币交易网站——火币网、币行和比特币中国，让其针对近期异常情况开展自查，并进行相应清理整顿。随后其走势如图5-33所示。



图5-33：比特币中国的数据显示消息公布后比特币价格出现快速跳水，价格由6600元附近跌至6200元/个，短暂盘整后又跌破5800大关，消息出现后合计跌幅超过10%，使得全天跌幅扩大至17%。来源华尔街见闻

国家监管的确也是悬在头上，有越来越紧的趋势。

比特币的高价在勾引黑客

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所有值钱的东西都会被盗贼盯上，数字货币世界对应的就是黑客。虽然说比特币本身很安全，但平台未必能挡得住。2016年8月份的时候香港比特币平台Bitfinex遭遇了价值6500万美元的洗劫，消息传出当天，比特币就暴跌10%，如图5-34所示。

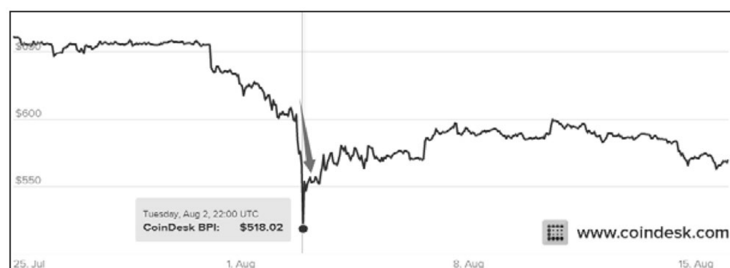


图5-34：平台风险也是比特币价格上涨的一个拦路虎

5.5.2 比特币天然抗通胀属性

比特币本身有总量恒定，不会滥发超发货币这一特性：通货膨胀的一个重要原因是增发货币，但是比特币是个数学算法，它的总量是一定的。

所以在各国货币超发的时候，有不少投资者会来关注比特币这一品种。但你说抗通胀就买比特币吗？还是先看看上面这些风险因素吧。

如有闲钱，比特币可以玩一玩，但真的当投资来做，那就要承受很大风险了。

□

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5.6 用人民币投资全球的两个方法

如果说开设港股和美股账户你觉得麻烦，那在国内用人民币参与到全球资产投资最为便利的方式无外乎两个：

（1）购买QDII基金，详见第3章的《这可能是最方便的投资全球的方法》。

（2）购买挂钩黄金、美股、商品之类的结构型理财产品，详见第2章的《银行里的结构型理财是怎么回事儿？》。

之前对这两块都有比较详细的介绍，可翻阅前两章回顾一下，在此不再重复。

但不论是通过怎样的方式，万变不离其宗的是，不要盲目投钱进去，你想要把钱托付给这个产品的投资逻辑是什么？市场支持这个逻辑的表现又是什么？

□

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本章总结：海外股市，别死抱着A股思维进去

海外股市，并非说一定要懂了才能投，但依然还是做到，既然投了，就尽量多了解点。就说近一点的港股，因为整个市场的机制和A股有太多细枝末节上的不同，虽然你会大赞它的自由和透明，也不可忽视它的“不讲情面”、“不保护”。比如辉山乳业2017年4月在港股市场一天内就暴跌90%，5月就被勒令停牌……这就是你进入港股必须补上的课。

一味靠傻买、靠换手、靠妄想更多后续资金进来接盘，这样的国内A股的炒作思路，在海外市场很多时候是行不通的。

不过也可以参见《4.3给初入股市的小白：你的第一只股票》的逻辑比如你热爱海淘，看好本国的消费力，就可以看看国外各种品牌背后的股票，毕竟中国人疯狂买买买对海外的不少企业有“起死回生”的功效。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第6章 一次次全球平衡里的主角：外汇与期货

和黄金、股票不同，外汇与期货在大多数人的眼里似乎距离自己更远。

但实际却不同，以外汇来说如出国前，我们通常会到银行换点儿出行国的货币，或者在目的地机场换，或者直接在国外用银行卡取现，我们就会关心：怎么换汇率更划算，早点换还是晚点换？

当你这么做的时候，你已经参与到了这个令人迷醉的外汇市场中。

而在2016年人民币相对美元贬值的走势中，有些人买了美元计价的香港保险、有些人大量投资QDII基金，有些人开始参与美股。也许你并不想参与外汇的交易，但汇率的变化对我们生活却有很大的影响，小到一盒眼药水和一瓶红酒的折扣，大到一笔股票投资的成败、一学期学费的优惠、一套房子的瞬间涨跌等。所以，在全球化消费的时代，你必须留意其中的变化。

□

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6.1 一个比股市大200倍的市场，你早已入局

身边人最多谈论的是股票，想起股市，总感觉是这个世界最大的一个投资市场了，但实际上，外汇才是金融里占据份额最大的一个，我们比较一下，如图6-1所示。

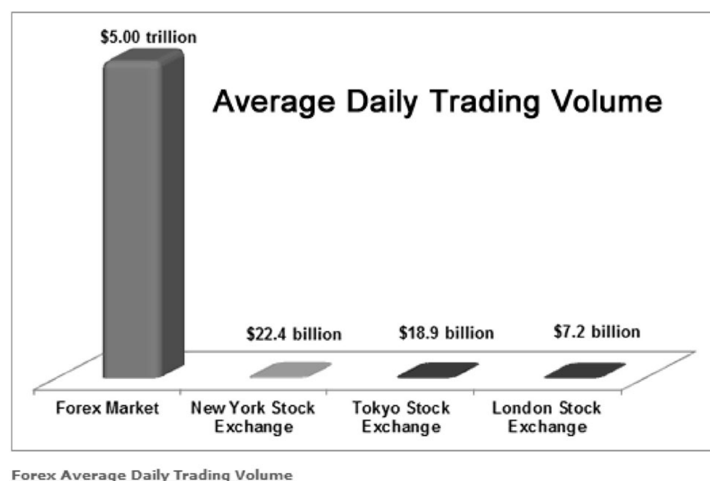


图6-1：外汇市场太大了，超过股市很多倍，这是你没有意识到的吧？来源babypips

我一般会在investing.com上查看比如美元/人民币，日元/人民币以及英镑/人民币的走势，去哪里海淘、到哪里旅游也就基本也就清晰了。不断变化的汇率，一组组货币对比，形成了外汇市场，而看汇率走势，还真就是看一场场“全球平衡”。

这些直接影响到你生活成本的事情背后到底隐藏着什么，又是什么造成的？欢迎来到神秘而庞大无比的外汇世界。

□

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6.22016年，人民币为什么一直在贬值

这里要说明的是，2016年人民币兑美元一直在贬值，但兑其他国家货币这一年还是比较平稳的。

2016年美元兑人民币是这样的线条：一路向上。一个明显的节点，就是在2015年8月11日。这一天发生了什么？也许大多数人只是在哀嚎股灾的蔓延，却忽略了另一个即将吞噬我们资产价值的凶手：人民币贬值，如图6-2所示。



图6-2：2015年8月11日（811汇改）的那一条冲天似的直线，似乎奠定了2016年一整年的趋势，美元相对人民币一路强势。而当你在新闻里听到811汇改的时候，是不是左耳朵进右耳朵出，直到一年后才反应过来自己钱包缩水了呢？而后人民币加入了SDR，这又意味着什么

6.2.1 在岸和离岸人民币，都是啥？——非常重要的811汇改

粗略解释一下，就是中国央妈养了两个孩子，一个放养在香港叫离岸·人民币（CNH），这是在自由港长期贸易中催生出来的“野孩子”；而另一个常年在央妈呵护下的亲娃娃叫在岸·人民币（CNY）。

据此，有一个简单的判断去分析人民币是处于升值预期还是贬值预期，都是基于市场觉得离岸人民币稍许脱离管束，更能反映人民币真实价值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

•升值预期：离岸人民币汇价会显著高于在岸人民币，因为在升值预期和兑换管制下，香港的人民币更抢手。

•贬值预期：香港持有人民币的人都想尽快换成美元和港元，离岸人民币的汇价就会低于在岸人民币，如图6-3所示。

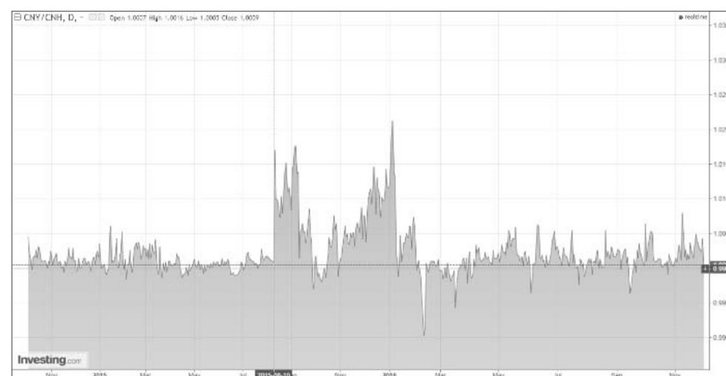


图6-3：在岸人民币/离岸人民币的走势，811汇改后，一串剧烈波动。“定价权易主”总是要有一场惊心动魄的“战争”

2015年8月11日（811汇改）以前，央行通过制定一个人民币/美元的中间价控制在岸人民币汇率水平，并间接影响离岸市场。汇改后，中间价没了。在岸没有了“约束”，就反过来跟着离岸上蹿下跳了。

光大证券首席宏观分析师在2016年1月的《人民币定价权旁落海外，央行如何定夺？》中明确表示：人民币汇率定价已落入离岸市场，如图6-4所示。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图6-4：人民币汇价谁说了算？似乎从2015年811汇改后有了改变，在岸人民币被抢夺了定价权，一下子被带跑了。源自华尔街见闻

6.2.2 人民币贬值，不仅仅影响你去哪里旅游

也许正是这一场轰轰烈烈的人民币波动，让很多本不关心外汇市场的人也把眼光瞟了过来，毕竟，兑美元一年贬值差不多6%，相当于若你有10万藏在自家地窖一年后莫名少了6000元左右。

而对中资企业来说，也是从未经历过如此大的人民币波动，猝不及防之下，损失惨重，尤其是航空业和房地产业，如图6-5所示。比如航空公司通常以外币支付进口商品，如飞机，且负有美元外债，如图6-6所示。

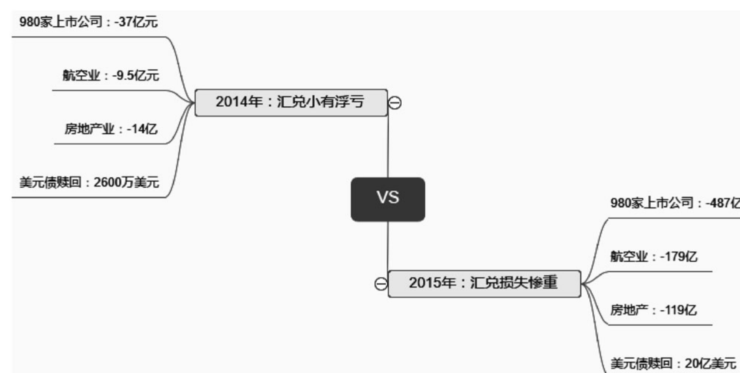


图6-5：汇率的波动也大大影响着中国企业的利润，数据来源彭博社

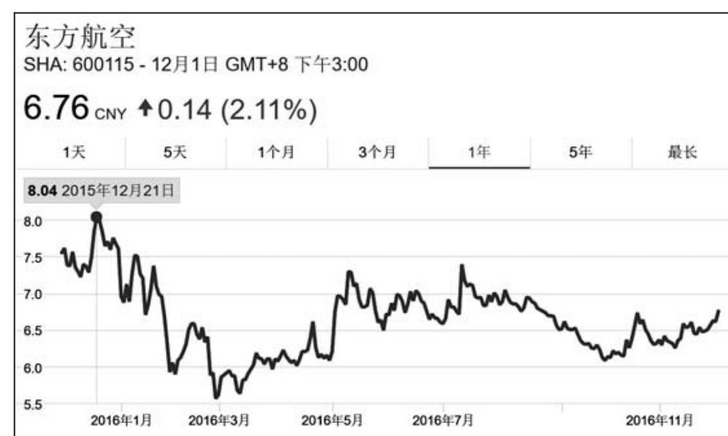


图6-6：受汇率的影响航空公司股票无一例外在2015年底后一路大跌，华尔街见闻曾有报道说，所有的航空公司里只有东航稍微聪明一些，2015年还通过交叉货币互换合约，把部分美元债转为了欧元债，在2015年年末把美元债务从70.25亿美元降低至56.89亿美元，但也是挡不住航空业景气的情况下利润快速下滑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图6-6：受汇率的影响航空公司股票无一例外在2015年底后一路大跌，华尔街见闻曾有报道说，所有的航空公司里只有东航稍微聪明一些，2015年还通过交叉货币互换合约，把部分美元债转为了欧元债，在2015年年末把美元债务从70.25亿美元降低至56.89亿美元，但也是挡不住航空业景气的情况下利润快速下滑（续）

所以，人民币的大幅波动，不仅影响到你钱包里的钱是不是缩水，还有你投资的股票背后的公司利润是否被“侵吞”。若你2016这一年懵懵懂懂之中被双重打击，结果也是蛮惨的。

6.2.3 汇改一年后，人民币加入了精英货币俱乐部

2016年10月1日，人民币正式纳入SDR（Special Drawing Right，特别提款权），即所谓的货币精英俱乐部（见图6-7所示），初始权重为10.92%，超越了日元与英镑，紧随美元和欧元，成为第三大储备货币。

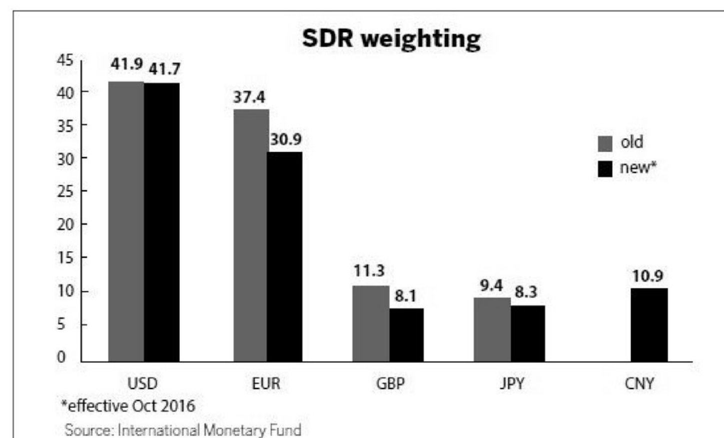


图6-7：人民币作为第五种货币加入特别提款权篮子SDR

上次被拒绝加入是2010年，这6年里人民币大概做了以下变化：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

• 从紧盯美元到变得更为市场化的汇率；

• 债市更为开放；

• 在岸和离岸人民币差距缩小。

这就是汇改带来的变化，而中国加入货币精英俱乐部以后，会出现以下改变：

• 提高了国际声誉（毕竟也是全球第二大经济体了，货币不能太没范儿）；

• 人民币更国际化，有助中国公司向海外扩张；

• 增加全球对人民币的需求；

• 增加人民币对国际商品的定价能力；

……

金融小常识：SDR是个什么东西？

虽然是叫做Special Drawing Right（特别提款权），但其实并非是一种权利，而是一种储蓄货币，是国际货币基金组织（IMF）赋予各成员国的一种由IMF监督管理的一种国际储备资产。SDR货币篮子的构成每5年评估一次。

自人民币加入后，这一国际储备资产里就包含有不同权重美元、欧元、英镑、日元和人民币。

IMF会员国都持有SDR，据中金宏观的数据，人民币加入后，所有IMF会员国将通过所持有的SDR自动增持部分人民币资产。10%的权重所对应的资产规模大约为280亿美元（约1,750亿元人民币）。

SDR在会员国之间可以当做通用货币使用：直接用SDR进行贷款和偿还贷款、直接用SDR支付IMF的提供的贷款和利息。会员国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也可在需要的时候将持有的SDR换成相应数量所需的货币。

有分析说：人民币“入篮”SDR后，全球范围内将出现一股长期追捧人民币资产的浪潮。

但也有声音说：虽然SDR货币通常被视为避险货币，但要让全球追捧人民币资产，中国首先得让世界相信它的确是“a safe haven for assets”，看看2015年的人民币贬值及股灾，就知道了，似乎路还挺长。

但对于人民币汇价，中国央行的掌控权已经比以前小多了，多方博弈之下，情况变得比以前更复杂。

再联想到沪港通、深港通以及A股纳入全球指数的努力等，中国金融市场对外的开放度前所未有，一个声音似乎在提醒我们：聪明的投资者会越来越多的来到中国金融市场获取收益，你有自信和能力拼得过吗？

以上说了那么多，主要是强调能尽早感知到一条引领投资的主线，这是非常重要的。

□

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6.3 保持握在手上的钱是最值钱的货币，你要认识这5个人

人民币贬值起点是哪里？811汇改，也就是说央行每一次的重大行动，我们都要有所感知才可以。

是不是对这一点还有点印象？在前面的黄金投资里，也曾经说过，投资黄金的一个重要逻辑就是跟着美国央行的货币政策，即跟进央行。

在这世界上，除了中国央行行长，你还应该认识认识以下这五个人，如图6-8所示。



图6-8：当然，这五位会面临换届，盯住这些央行的行长是谁就行，让你的钱包和他们做朋友

不光是一个确定的政策，他们的每一次公开发言和表态都可能让全球货币经历一次“失衡”，而再平衡的过程中，就是你跌我涨了。各国之间不光有真枪实弹的战争，还有这种围绕着货币、微妙的不宣之战、复杂的大国博弈等，而需要为此买单的依然是千千万万我们这样的投资者。

□

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6.4 期货？先天和吃货们大有关系

期货（Futures）这类资产，并不需要你去开个期货账户交易，有个概念就好。

其实期货应该是女孩子的最爱，为什么？

因为它交易的东西和日常息息相关，如喝的咖啡、橙汁；吃的大豆、玉米、糖和可可；穿的棉花、皮革、羊毛；用的汽油、天然气等。尤其是咖啡、可可、橙汁和糖，下午茶标配品种。

也许你看过N多版本的《星巴克装腔指南》，教你谙熟各种咖啡名、交友要诀，但可能还不知道咖啡豆是全球交易量仅次于原油的大宗物资，1882年纽约咖啡交易所就开始咖啡豆期货交易了。

也许当你喝着一杯咖啡，望向阴雨绵绵的窗外，幽怨的来一句：听说巴西下两周还是少雨。

我悠悠地打开糖包，回你一句：是啊，糖期货也涨到三个月新高了。

——这装腔装的，就是想说可能以后喝咖啡要涨价了。

6.4.1 期货是什么？期货不是货，是一份合同

以某种商品为标的的标准化可交易合约，称之为期货。

期货合约其实是一个转嫁未来风险的合约。这个合约让现货供应商可以将市场风险转给别人，以一个“谈好的价格”转嫁给愿意对市场风险投机的人。而转移风险的代价是一份保险金，如图6-9所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易品种	玉米淀粉
交易单位	10吨/手
报价单位	元（人民币）/吨
最小变动价位	1元/吨
涨跌停板幅度	上一交易日结算价的4%
合约月份	1、3、5、7、9、11月
交易时间	每周一至周五上午9:00～11:30，下午13:30～15:00，以及交易所公布的其他时间
最后交易日	合约月份第10个交易日
最后交割日	最后交易日后第3个交易日
交割等级	大连商品交易所玉米淀粉交割质量标准
交割地点	大连商品交易所玉米淀粉指定交割仓库
最低交易保证金	合约价值的5%
交割方式	实物交割
交易代码	CS
上市交易所	大连商品交易所

图6-9：这种在合约中明确规定了商品的品种、交易单位、商品质量等级的合约叫做标准化合约。做期货尤其要注意交易单位和最小变动价位。期货市场上，每个品种，都有交割日期，到这个截止日，还持有合约的客户必须以通过交割的方式来履约。手上拿的什么样的合约，就交割什么样的商品

而期货交易的品种大致分为以下几类，如表6-1所示。

表6-1：期货交易品种的大致分类，是不是吃货最爱

农作物	货币	肉类	软商品
大豆、棉花、小麦、大豆油、豆粕、谷物	全球所有国家的货币期货	活牛、肥牛、生猪、瘦肉猪	可可、咖啡、糖、橙汁、木材、棉花、牛奶

6.4.2 交易期货与股票有什么区别

以大家更熟悉的A股股票交易来类比一下期货的交易，期货交易的是一纸合约，相同的是，都是一手一手交易，但交易和结算方式相去甚远，如表6-2所示。

表6-2：期货交易的是一份合约

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

	A股	期　货
交易什么	公司股票	期货合约（在未来以约定价购入某商品的合约）
花多少钱	全额等价交易：用钱换股票。	付出商品价格的 5%-20% 保证金交易（见上图合约中的最低交易保证金）
是否需要追加资金	不需要	交易所当日对保证金进行结算，如果余额不足，必须在规定时间内补足，否则可能会被强行平仓
可卖出时间	T+1	T+0
做多做空	单向，只可以做多	双向，可以做多也可以做空
持有时间	无限期	有到期日
交易所（国内为例）	上交所、深交所	中国金融期货交易所、大连商品交易所、上海期货交易所、郑州商品交易所

以玉米淀粉价格1918元计算（其他数据参照上图合同）。

1手交易保证金：1918（期货现价）×10（交易单位）×5%（最低交易保证金比例）=959元

货物总价值：1918×10=19180元

这里说明两点。

- 可以看到期货的魅力：用不到1000元的钱（保证金），可以撬起2万元的货物，杠杆！
- 保证金以期货现价来算，就是说在合约期间，保证金价格是变化的。所以期货有每日结算的制度：补充不足的保证金，维持“货”还在你手上。

很多人做期货并不是自己多么有天赋，而是因为这个放了杠杆来钱快，当然最后结果都不怎么好。

一句话：“如果他是一个爱学习，爱动脑子的人，就可以做期货；如果他是一个热衷于躺在床上做赚钱梦的人，就不要做期货。”

6.4.3 期货与期权，名字类似区别在哪儿

期货的英文是Future，而期权的英语是Option。其实一开始接触的时候我对这两个名字那么像的东西也搞不清楚。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最大的区别是，期货到期一定要交易，而期权到期有一个选择权，合约执行与否有选择权利的，即可以不行权。

举一个例子来说期权，如图6-10所示。





图6-10：最早出现期权这个概念并且有人系统地解释出来，大概是143年前了。当面粉降价了，面包小师傅损失保证金就可以了，不用再从投机大叔那里买下面粉。来源小白理财公众号

我在前面章节《银行里的结构型理财是怎么回事儿？》里所提的挂高收益的那一部分，很多都是用期权去做的，举个例子说说看涨黄金的结构型理财产品。

90%的低风险资产+10%的黄金看涨期权组成了这样一个产品。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

确认购买时候，为大概10%的资产交出了一笔看涨黄金期权的“保险金”。

产品到期，金价涨了，这10%的资产享受该涨幅带来的收益：

如果期权收益金额>付出的保证金，就能拉升这个产品的整体到期收益；

如果期权收益金额<保险金，就会略微拉低整体收益；

另外一种不太幸运的情况：你买的看涨，到期金价却跌了，那么就不管它了——不行权！损失一笔保险金，整个产品亏掉的就是当初缴纳的这笔保险金金额，整体收益会被拉低。

所以，可以看到整个产品设计的理念是比较保险的：损失有限，盈利无限。正因如此能够做到保本。

而期货则不一样，不是权利，而是义务：到期必须平仓或者完成标的物的交割。

假设小周买入一份3个月沪深300期货（不考虑合约乘数），约定价格为2186.76元，到了3个月后自动交割。

如果3个月后的价格为2500元，小周仍然可以用2186.76元买入，赚了2500-2186.76=313.24元。

如果三个月后的价格为2000元，小周也必须以2186.76元买入，亏了2186.76-2000=186.76元。

期货来说买卖双方的盈利与亏损都是无限的。

6.4.4 股指期货，也是期货

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其实和我们距离最近的期货，就是股指期货。股指期货合约是以股票价格指数作为标的物的金融期货合约，起始门槛为50万元。

参照刚才说过的期货的特性，再投射到股指期货上来具体看一看：

• 沪深300的代码是IF，那么某个沪深300股指期货的代码就是IF1701（17年1月交割的沪深300股指期货）——股指期货有合约到期日，不是无限期持有；

• 用10%的钱撬动100%的股指！——不需要支付合约价值的全额资金。交足保证金就行；

• 每日结算保证金，因为股指期货价格变动，为了保证你有足够能力在交割日现金结算，所需保证金的金额会有需要追加的情况；

• 可以用股指期货做空指数——期货是可以做空的！（但2015年股灾后对此有所限制）。

用套利机会做股指增强

曾经理财市场出现过一款做中证500指数增强的产品，额外提供8%的安全垫，产品介绍是这么写的，如图6-11所示。

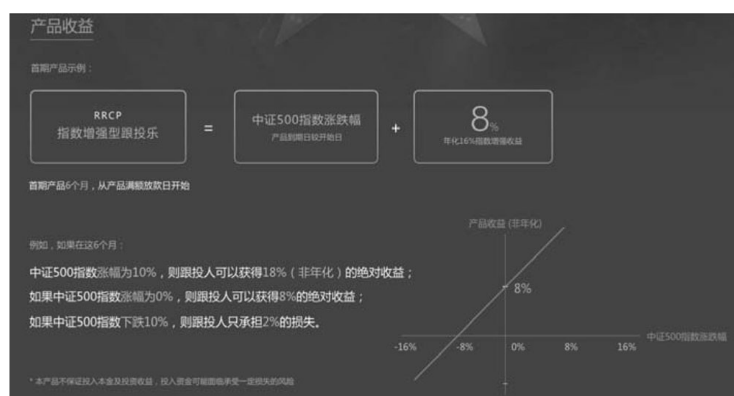


图6-11：曾经有一款股指增强的理财产品，就是用的股指期货来实现增强。以上是产品宣传页面。来源人人操盘，目前该理财平台已转型

官方解释是这样的：8%的收益来自人人操盘团队开发的量化指数增强模型，在配置权益类资产追踪中证500指数的同时，通过量化建模

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

并寻找由于市场不均衡带来的交易机会，对追踪的指数收益进行增强。

我曾经尝试投资的收益是：半年收益17%，还是非常不错的，如图6-12所示。



图6-12：购买该产品的半年收益是17%，中证500在此期间涨幅大概是9%左右

很遗憾的是，这样的产品很难符合互联网金融的合规性，已经停止运营了。但该产品所描述的“寻找市场不均衡带来的交易机会”就是通过股指期货实现的。

就是说，其实也是可以通过个人操作达成的。

以投资中证500指数为例。

• 中证500期货：比如IC1701，在2017年1月第三个周五为交割日的沪深300期货）；

• 中证500现货：中证500ETF或者500只中证500成分股的现货股票。

金融小常识：升水和贴水是什么东西？

期货现货之间的价差表述，投资的人经常用升水、贴水来说，弄得人云里雾里。其实就是价格高的那个就是升水，价格低的那个就是贴水。

期货价格-现货价格> 0，就是期货升水，也叫现货贴水。而这价差里的水分越多，套利空间也就越大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果要操作股指期货，资金门槛是50万元，要在期货公司开通股指期货账户的，操作不在平时的股票交易软件上，有另一个操作软件。

显而易见的是，这里有两个价格体系，一个是现货指数的价格，一个是期货指数的价格。

期货指数与现货指数维持一定的动态联系。理论上来说期货价格在合约到期日会和现货市场标的的价格相等，但实际行情中，期货指数价格常常受到多种因素影响，期货指数与现货指数会产生偏离，当这种偏离超出一定的范围时，就会产生套利机会（回忆一下之间说过的ETF套利，两个市场、两个价格体系，总是会产生套利的空间，一样的道理）——即所谓的期现套利（期货现货之间的套利）。

这种套利并不适合普通投资者去做，但我还是举例说一下简单流程，因为期货有一个情绪预测的属性，看懂期货持仓量、期现价差也是去判断大盘可能走势的一个手段，了解一个市场的多空情绪，如图6-13所示。

中证500 股指期货(刷新) 合约点差 测试版，请谨慎参考！

合约名称	对应指数	合约价格	合约涨幅	指数价格	指数涨幅	期现差	升水比例	年化升水	合约价值(万元/手)	交割日	对应ETF	ETF价格	ETF涨幅	ETF溢价
IC1612	000905	6433.00	-2.00%	6520.97	-1.56%	-87.97	-1.35%	-35.20%	128.66	2016-12-16	510500	6.821	-1.59%	-0.06%
IC1701	000905	6355.00	-1.80%	6520.97	-1.56%	-165.97	-2.55%	-18.99%	127.10	2017-01-20	510500	6.821	-1.59%	-0.06%
IC1703	000905	6188.00	-1.83%	6520.97	-1.56%	-332.97	-5.11%	-17.76%	123.76	2017-03-17	510500	6.821	-1.59%	-0.06%
IC1706	000905	5990.00	-1.79%	6520.97	-1.56%	-530.97	-8.14%	-15.16%	119.80	2017-06-16	510500	6.821	-1.59%	-0.06%

图6-13：集思录网站上有股指期货期限差的表格，可以参考。其中对应ETF就是现货（南方中证500ETF代码510500），以IC0701为例，升水比例-2.55%，升水为负数就是贴水嘛，就是说期货价格低，相比现货价格低2.55%

理财小故事：谁在参与期现套利

在股指期货刚开通的时候，很大一部分参与者还是过去的商品期货的参与者，转战到股指期货市场操作“期现套利”。

一直以来，操作股指期货的这些人因为资金量大、加上交易经验比较丰富，并非散户构成，所以他们被认为是对大盘走势更有判断的一拨人，也是距离聪明钱特质更接近的一部分。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

观察一下会发现：越是接近交割日，现货价格对期货价格的影响就越大（看升水比例的排序）。

举个例子说套利，看IC1701：期货价格低于现货中证500ETF价格2.55%，套利步骤如下。

- 第一步：买入IC1701；
- 第二步：融券卖出现货中证500ETF；
- 第三步：当现货和期货价格趋于正常时（通常接近交割日前价差缩窄）将期货合约平仓，同时平仓融券盘，获得套利利润。

这里面其实是两个存在价差的东西，组成了一个套利组合，做多价格低的那一个，做空价格高的那一个，赌的就是最后两个的价差会消失。

如果还没懂，我再做个简单类比：

邓小超的苹果在Q市卖，5元一斤；黄小明的苹果在A市卖，7元一斤；而Baby发现，批发商那里，邓小超和黄小明的苹果都是6元一斤。于是baby买了10斤邓小超苹果放着，花费50元，Baby又跟黄小明借了10斤苹果（说好两天后还）直接在市场上卖掉，拿到70元。

两天后批发商来了，Baby把10斤邓小超苹果卖给了批发商，获得60元，赚了10元，又从批发商那里用6元/斤买了10斤黄家的苹果，花费60元，然后把这些苹果还给了黄小明。

这里的两笔生意是：邓小超的苹果Baby一买一卖赚了10元，黄小明的苹果baby借来一卖再还回去赚了10元，一共赚了20元。

当然，真实交易套利远远没有这么简单，涉及各种成本，要经过仔细的计算，比如，上面IC1701的操作，因为要做空中证500ETF就涉及融券的利息成本。

如果反过来，股指期货价格高于现货，操作会更简单一些，直接做空期货就行，方法如下。

- 第一步：做空中证500期货；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

• 第二步：买入中证500ETF；

• 第三步：当现货和期货价格差距缩小到正常水平时，平仓期货合约，卖出现货，获得套利利润。

其实，所有的赚钱手段到最后都归为一个思维的模式，知道哪里能赚钱，知道背后的逻辑是什么。方正金工出的《股指期货告诉你，这里是底部》的报告中对股指期货和大盘走势的“规律”有过这样的描述：“股指期货像一台汽车，大盘下跌是下坡路。股指期货持仓量增加，就是踩油门，会加速下跌；股指期货的持仓量减少，就是踩刹车，下跌会停止。”——虽然不那么绝对，未来也未必如此，但算是利用期货情绪预测的属性揣摩聪明钱心理的一个思路。

□

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本章总结：全球投资，参与到不断前行的“历史进程”中去

听宏观对冲基金管理人付鹏的一次演讲，提到他自己1998年到了英国读书自称运气非常好，因为踩上了一个非常好的点——英国的金融大爆炸，英国从一个老牌的工业帝国转型为金融服务业强国；接着他08年回国，理由也很简单：欧美的金融体系在进入08年金融危机之后，是去杠杆的。而中国的金融体系在09年之后是加杠杆的——机遇更多会在国内。

说这个例子是想说：资产的涨跌、身边发生的所有事情都不是随机的，金字塔塔尖政策制定者给予市场的变化你需要有那么一点感知，参与到不断前行的“历史进程”中去：钱，要往哪里走了？

这不是一个预测，不是去猜接下去政策会怎么走，当前该知道的都知道、该参与的能参与进去，不断发现变化……会体会到一个慢慢印证自己逻辑的“稳”而不是“赌”

而我前面所提到的真的只是个入门的皮毛而已，需要自己不断的积累。

□

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第7章 让孩子站在巨人肩膀上，发现投资之美

传承，这类词一直在高大上的奢侈品里体现，一般人的理解是：有钱有地位才有资格谈传承。

但我并不这么理解，就认为真正有传承意识的人，成为富豪的可能性更大，不论是思想上，还是财富上。

所以，如果你曾经遗憾自己并非“富二代”而失去许多先机，那么至少努力让你的孩子成为“富二代”，让他可以站在一个更高的肩膀上理解这个世界。

□

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7.1 思维方式，是你留给孩子最好的礼物

投资与理财，不仅是一个经济工具。就如我前文一直强调的，在理财的过程中我们会运用到很多常识去判断，是一种成熟思维方式、分析框架和基本概念的养成。其中和背后的逻辑提供了一个看待这个世界的全新视角。

上几章里写了太多理财的方式，没有人会样样都去做，找到最适合自己的即可：

有些人适合安心低收益的理财方式+把更多精力投入到工作和生活里；

有些专注于一个中高风险投资品种，并学习如何抓住涨跌；

有些人喜欢深入研究，专心去做很多“套利”机会的发掘；

……

不论怎样，尽早让钱生钱。

体会复利之美：20%的年收益，4年里你的钱就能够翻倍。10年从1万元变成6万元，第20年变成37万元，如图7-1所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

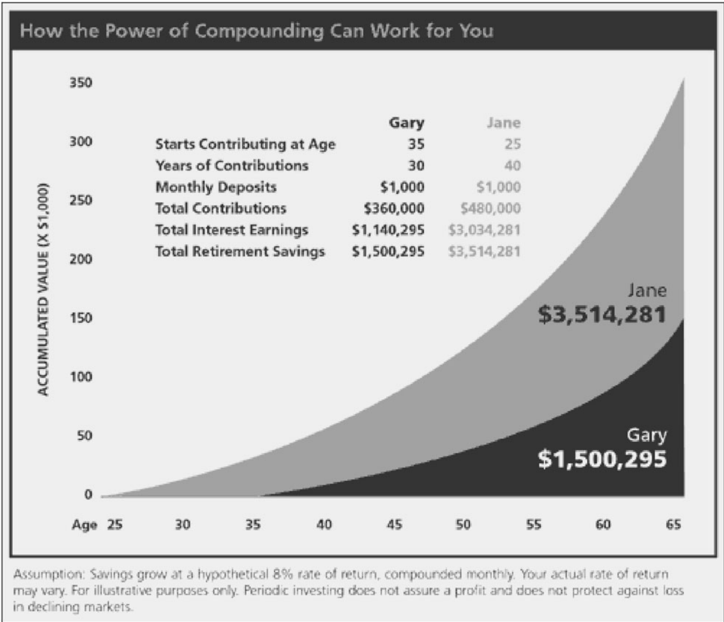


图7-1：假设Jane和Gary的年化收益率都是8%，Jane从25岁开始存款理财，Gary从35岁开始，他们同样65岁时候，Jane拥有了比Gary翻倍还多的钱，这就是复利的四两拨千斤作用。来源Business Insider

如果把眼光放得更长远一些，你可以把这种复利之美传承下去，用时间不断几何放大一个家族实现豪门梦想的可能。

经常在牛市里听人说，炒股一个月做个10%太简单了！——中国股市也有几十年了，按照十年，每个月10%来算，如果一开始有10万元，现在也成为近百亿元级别的了。有几人实现了这样的蜕变呢？

从投资中获得财富是一场马拉松，但太多人只把它当成百米冲刺去跑了。

还有另外一张类似的图（如图7-2所示）Ben and Arthur chart，说明了另一个问题：尽早开始你的复利之旅对未来的重大影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



Ben Invests	Total	Age	Arthur Invests	Total
2,000	2,240	19	0	0
2,000	4,749	20	0	0
2,000	7,558	21	0	0
2,000	10,706	22		
2,000	14,230	23		
2,000	18,178	24		
2,000	22,599	25		
2,000	27,551	26	0	0
	30,857	27	2,000	2,240
	34,560	28	2,000	4,749
	38,708	29	2,000	7,558
	43,352	30	2,000	10,706
0	48,554	31	2,000	14,230
0	54,381	32	2,000	18,178
0	60,907	33	2,000	22,599
0	68,216	34	2,000	27,551
0	76,802	35	2,000	33,097
0	85,570	36	2,000	39,309
0	95,383	37	2,000	46,266
0	107,339	38	2,000	54,058
0	120,220	39	2,000	62,785
0	134,646	40	2,000	72,559
0	150,804	41	2,000	83,506
0	168,900	42	2,000	95,767
0	189,168	43	2,000	109,499
0	211,869	44	2,000	124,879
0	237,293	45	2,000	142,104
0	265,768	46	2,000	161,396
0	297,660	47	2,000	183,004
0	333,379	48	2,000	207,204
0	373,385	49	2,000	234,308
0	418,191	50	2,000	264,665
0	468,374	51	2,000	298,665
0	524,579	52	2,000	336,745
0	587,528	53	2,000	379,394
0	658,032	54	2,000	427,161
0	736,995	55	2,000	480,660
0	825,435	56	2,000	540,579
0	924,487	57	2,000	607,688
0	1,035,425	58	2,000	682,851
0	1,159,676	59	2,000	767,033
0	1,298,837	60	2,000	861,317
0	1,454,698	61	2,000	966,915
0	1,629,261	62	2,000	1,085,185
0	1,824,773	63	2,000	1,217,647
0	2,043,746	64	2,000	1,366,005
0	2,288,996	65	2,000	1,532,166
	$2,288,996			$1,532,166

图7-2：Ben从19岁开始每年投2000元加入理财投资，持续了8年，然后就不再增加投入，只用这笔积累的财富持续获得收益。而Arthur则从27岁开始每年存2000元进入理财，一直持续到65岁，Arthur最后的财富值却不如从27岁开始就不再有新增储蓄的Ben。本例假设了12%的年化收益率，虽然这个收益被设定得偏高了一些，但要说明的问题核心是：把财富交给时间。Time matters far, far more than how much you put in.来源daveramsey.com

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7.2 特朗普女儿神力的猜想：8岁女孩和她的第一只股票

从来不认为让孩子早点接触赚钱是用铜臭污染孩子纯真的世界。

相反，这是尽可能开拓其眼界与深度，在失去你庇护时可以用自己力量维护住内心依然纯真的世界，使其更长远。

特朗普选上了总统，她的女儿伊万卡名声大噪，甚至被一些媒体评论为比她爸爸更适合当总统，据说其6岁就开始研究股票了。这么小的孩子，怎么搞得懂股票？——所以我想找个有方法的案例给你们看。高盛的一位银行家手把手地记录了这样一个过程，8岁的女儿在他的帮助下如何选择并买下了人生中第一只股票。在他看来，这和女儿其他的“第一次”一样，是一个扩大认知的尝试。

第一步：一个吝啬的爸爸总在算计女儿的存款

当她的储蓄超过$500的时候，可以作为她的股票经纪人，用她的存款为她买一些股票，出于以下目的：

- 防止她因为拥有过多可支配财富而挥霍在娃娃等玩具上；
- 让她对长期投资、未来的幸福和数学有一个概念。

第二步：让女儿初步同意尝试投资股票

- 爸爸：你知道你的账户现在已经有$400了吗？那你知道我们可以用这笔钱做哪些有意义的事情吗？
- 女儿：……
- 爸爸：我们可以一起选一只股票买下来，然后通过报纸和网络追踪它，让它帮你赚钱。
- 女儿：好吧！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三步：让孩子参与到投资计划中来——还是要有诱饵

两周后提醒女儿已经商议好的这次秘密投资计划，让她开始“调研”，并承诺只要她参与投资计划，将获得100美元的额外资助。

而她需要做的第一件事是：在家里找，厨房、卧室、客厅、浴室等所有物品里挑出她认为是大公司制造的来。不断提醒她：“找你喜欢的，你觉得很酷的，但一定找你觉得是大公司生产的，因为我们需要找的是上市公司，可以买到股票的公司，找那些你觉得肯定很赚钱的！”

第四步：一步步缩小备选清单到5个

跟着她一一记录下她的选择，然后列出一份备选清单，玩具、电脑、零食、电器等，都一一对应了相关的公司，把里面的上市公司打上星号。

这张清单可能如图7-3所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

*Johnson & Johnson – Lotion
*Macys – Couch
*Campbell's Soup – Can of soup
*Colgate Palmolive – Soap
*Kellogg's – Cereal
Maytag – Stove
Lakeshore – Wooden toys
*Sony – Stereo
Kenmore – Microwave
Viewsonic – Computer monitor
*Black & Decker – Coffee maker
*Apple – Computer
Bic – Lighter
Bayer – Vitamins
*Hewlett Packard – Printer
*Hasbro – toys
*CVS – Medicine
Morton's – Salt
Kitchen Aid – Stove
Emerson – Clock radio
Sunbeam Products – Coffee grinder
Lands End – Lunchbox
*Target – Bag
Penguin Publishing – Cookbook
Biersdorf – Aquaphor
Milton-Bradley – Games
*Kimberly Clark – Kleenex
Pampers – Diapers
*Starbucks – Daddy's coffee

少年财团

图7-3：从生活联系到公司再联系到上市公司的股票，这就是生活与投资结合起来最为直观的方式。来源.bankers-anonymous

然后，让女儿从这些标有星号的公司里挑出5家她觉得实力最强大、最受欢迎的。当她不知所措时在旁边帮助她做出判断，提醒一些她可能不知道的事儿，比如A公司除了生产这个产品，还做了另外很酷的东西，你曾经很喜欢过的其他玩具之类。

第五步：最终的选择——以一个知识点作为评判标准

剩下5只股票待选，选哪个？这时候这个标准就必须由爸爸制定了，比如选一只对股东最大方的股票、选一只去年利润率最高的股票，或者选一只员工工资增长速度最快的股票等，但至少让女儿了解一些股票上的概念。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

选出那只最终的股票后，帮女儿买下它。

第六步：嘿，你已经是股东了，告诉你到哪里看到这只股票

股票账户太难看了，可以打开新浪或雅虎的在线股票页面让女儿看看这只股票。并且告诉她类似如下的信息：

• 现在一股是10元，她买下了6股；

• 价格是一直在变化的，有可能涨，也可能跌；

• 在这个过程中她的钱可能会变少，但长期看，变多的可能更大。

这位银行家在帮助女儿买下股票后，虽然想说是不是让女儿做了一次很大的冒险，但同时也发现了一些很有意义的事情：

• 突然间我们和大生意有了联系——后来女儿在购物时，经常会问我这家公司上市了吗？是不是很大？我会告诉她，非常大，也许下一笔存款我们可以成为它的股东。

• 她学习的加减法有了实际的用途——她有时候会问我，我赚钱了吗？我告诉她现在账户上大概是502美元，她会算一下说：哇，赚了2美元。有时候她也会在i Pad上看这个股票页面，拿笔在纸上算。

她在下一笔存款目标的用途中，把买股票列了进去，虽然排名并不靠前。

这就足够了！

□

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7.3 对全球财富流向的“条件反射”

我曾经很不理解初中地理课上为什么总让我们背：这个国家盛产石油、铁矿石资源丰富之类的，没重视的结果就是搞得后来老大不小要慢慢补课。

曾经试图在家里的世界地图上涂鸦出一张“条件反射”的投资地图，比如：

• 巴西下雨→咖啡产量提高→咖啡豆降价→关注咖啡期货+星巴克股票；

• 中国台湾地震→全球芯片短缺→卖空苹果和戴尔的股票+买入韩国三星等芯片厂商股票；

• 中国经济衰退→澳洲铁矿石顿缺买家→澳元下跌；

• 俄罗斯高温干旱→荞麦供应短缺→谷物期货价格上涨+卖空食品加工公司股票。

其中，不难发现“地理通”能在其中条件反射出来的一些东西，即我要说的是对投资机会的敏感度。而我的一个朋友对这类资产反应的嗅觉灵敏很多，他说是因为小时候《大航海时代》游戏玩多了。

所以，一切知识都有其发散性，或者说投资理财这件事，会串起很多你会忽视的“常识”，成为逻辑中重要的一部分。

让孩子知道巴西是咖啡大国、澳大利亚盛产铁矿石、中国台湾芯片产量占全球供应量15%、科威特是世界上最大的石油生产国之一等。如此，可以瞬间条件反射到第二级，而第三级则可以通过以后的财经类学习去慢慢揣摩。

可惜，我小时候很少有人引导我这样去发现一个更大的被串联起来的世界。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7.3.1 埃博拉失控，闺蜜儿子囤了很多巧克力

2014年10月的时候，非洲埃博拉病毒肆虐。某个双休日去朋友家，她和儿子在挂有世界地图的墙边上是这么谈论这件事情的——关心对巧克力的影响。

因为疫情严重的西非是可可豆（巧克力原料）的生产地。

IVORY COAST（科特迪瓦）是全球最大的可可豆生产国，而深色这三块是病毒最厉害的地方（如图7-4所示）。

朋友说：我们的可可豆被红色埃博拉病毒三面包围了，都有可能四面包围。

儿子：那可可豆还能出来吗？

朋友：为了防止扩散，利比亚和几内亚边境被拦住了，不准进科特迪瓦。而那里很多采摘工人是利比亚人和几内亚人，连工人都没了，豆子估计要烂在树上。肯定比以前出来的少啊。

儿子：可可豆长什么样子？

……

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

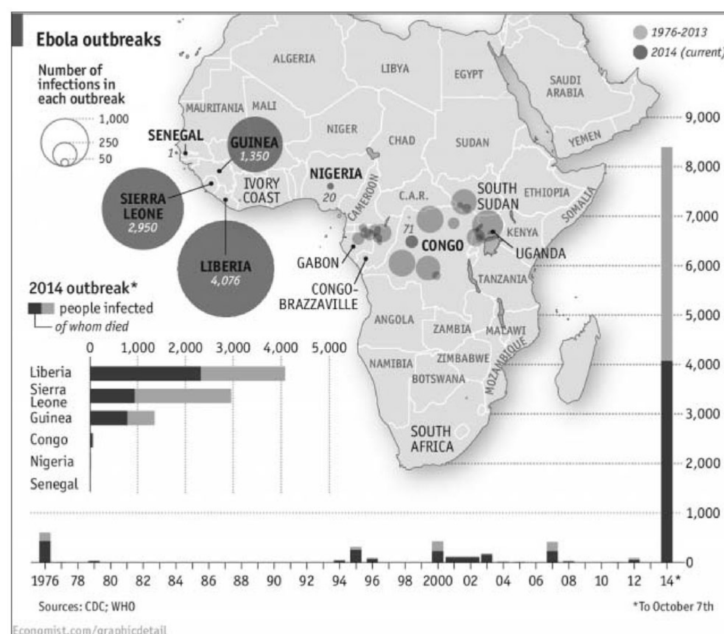


图7-4：埃博拉病毒肆虐时候的科特迪瓦，意味着我们的可可豆被红色埃博拉病毒三面包围，都有四面包围的可能，来源：经济人

接下来就是网上找图片的生物科普课了，我也是跟着第一次知道可可豆长什么样子。

然后朋友建议她儿子囤一些巧克力，和他打赌巧克力会不会在接下去的几个月涨价。接着她拿出家里的巧克力，一个个给儿子看可可含量，拿出一块70%可可含量的说：我赌这块最可能涨价！

我想，下一次她和她儿子一起逛超市的时候，孩子应该会想到要关注一下价格（是不是涨价了），而且还会在下一次买巧克力时看一下可可含量，以后地理课说到西非的时候，会想到和妈妈的一次赌局。

7.3.2 给女儿一张汇率表，让她选择去哪里旅游

一位做期货的朋友，他说自己投资的最初感觉是来自于小时候玩的游戏《大航海时代》。所以，他对孩子的教育里也总是贯穿着“全球视角”这样一个目标。下面分享一下他的一些方式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

每一次出国旅游，都是让孩子更深一层了解世界的途径。而在这个过程中真实接触用另一种货币体系定义的吃穿住行。对各国货币、汇率的感觉，也是他初步有一个全球财经观的最好起步。

首先是让孩子了解这样一件事——不同国家用不同货币的概念：英国人钱包里揣着的是英镑、美国人每天用的是美元、日本人用日元消费寿司关东煮、西班牙人、意大利人等用的是欧元。这意味着每次到另一个国家，必须换一些当地的钱。因为在法国你拿着人民币要买条法棍面包是很困难的。

这里就映射出来“从一种货币换成另一种货币”必须看的一个标准：汇率。

他曾经让女儿自己拿着钱去银行换回了100美元，并告诉她要怎么在银行挂的牌牌上看汇率然后算一算大概要给柜员多少钱。

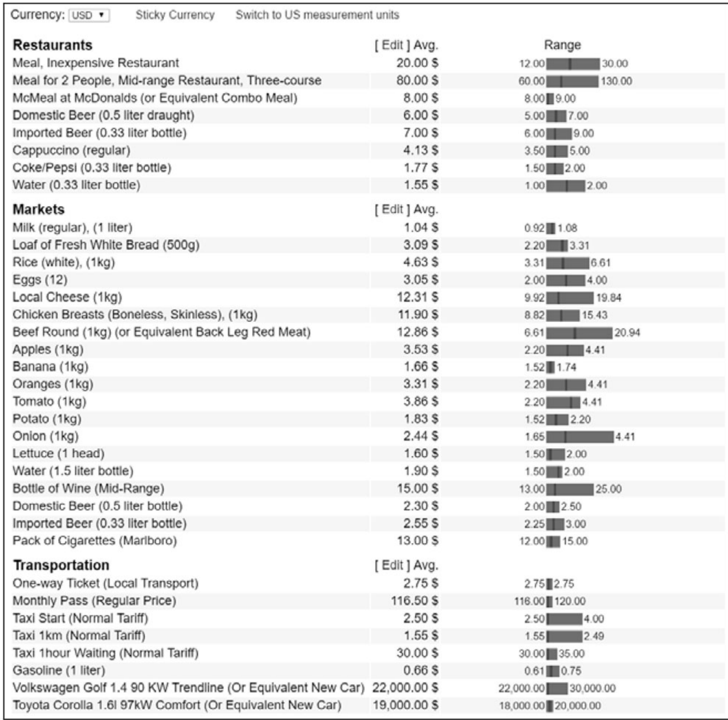
每一次要安排旅行，他都会上网找出目标国家货币兑人民币的最新汇率表，再把上次旅行前的汇率表拿出来比较，让女儿“感觉”哪个地方变便宜了，如图7-5所示。



图7-5：朋友曾经参照这张图，让女儿查着汇率表填写了一遍：100元人民币，在各个国家相当于多少钱？看着他女儿十岁左右就在查着汇率表，我想自己关注到这块可能是因为需要海淘，都是二十几岁的时候了。来源：gobankingrates.com

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

除此之外，当决定去某个目的地后，还会在https://www.numbeo.com/cost-of-living/这个网站上让女儿了解一下当地物价并做一张详细的消费计划表，如图7-6所示。



Currency: USD ▾ Sticky Currency Switch to US measurement units

Restaurants	[Edit] Avg.	Range	
Meal, Inexpensive Restaurant	20.00 $	12.00	30.00
Meal for 2 People, Mid-range Restaurant, Three-course	80.00 $	60.00	130.00
McMeal at McDonalds (or Equivalent Combo Meal)	8.00 $	8.00	9.00
Domestic Beer (0.5 liter draught)	6.00 $	5.00	7.00
Imported Beer (0.33 liter bottle)	7.00 $	6.00	9.00
Cappuccino (regular)	4.13 $	3.50	5.00
Coke/Pepsi (0.33 liter bottle)	1.77 $	1.50	2.00
Water (0.33 liter bottle)	1.55 $	1.00	2.00
Markets	[Edit] Avg.		
Milk (regular), (1 liter)	1.04 $	0.92	1.08
Loaf of Fresh White Bread (500g)	3.09 $	2.20	3.31
Rice (white), (1kg)	4.63 $	3.31	6.61
Eggs (12)	3.05 $	2.00	4.00
Local Cheese (1kg)	12.31 $	9.92	19.84
Chicken Breasts (Boneless, Skinless), (1kg)	11.90 $	8.82	15.43
Beef Round (1kg) (or Equivalent Back Leg Red Meat)	12.86 $	6.61	20.94
Apples (1kg)	3.53 $	2.20	4.41
Banana (1kg)	1.66 $	1.52	1.74
Oranges (1kg)	3.31 $	2.20	4.41
Tomato (1kg)	3.86 $	2.20	4.41
Potato (1kg)	1.83 $	1.52	2.20
Onion (1kg)	2.44 $	1.65	4.41
Lettuce (1 head)	1.60 $	1.50	2.00
Water (1.5 liter bottle)	1.90 $	1.50	2.00
Bottle of Wine (Mid-Range)	15.00 $	13.00	25.00
Domestic Beer (0.5 liter bottle)	2.30 $	2.00	2.50
Imported Beer (0.33 liter bottle)	2.55 $	2.25	3.00
Pack of Cigarettes (Marlboro)	13.00 $	12.00	15.00
Transportation	[Edit] Avg.		
One-way Ticket (Local Transport)	2.75 $	2.75	2.75
Monthly Pass (Regular Price)	116.50 $	116.00	120.00
Taxi Start (Normal Tariff)	2.50 $	2.50	4.00
Taxi 1km (Normal Tariff)	1.55 $	1.55	2.49
Taxi 1hour Waiting (Normal Tariff)	30.00 $	30.00	35.00
Gasoline (1 liter)	0.66 $	0.61	0.75
Volkswagen Golf 1.4 90 KW Trendline (Or Equivalent New Car)	22,000.00 $	22,000.00	30,000.00
Toyota Corolla 1.6l 97kW Comfort (Or Equivalent New Car)	19,000.00 $	18,000.00	20,000.00

图7-6：纽约布鲁克林的各种物价水平，“爸爸，纽约公交车好贵”“查一下有什么方法便宜一些？”“还是叫Uber”

7.3.3 退欧，带孩子在伦敦临时规划了一次Wine tour

“英国退欧那段时间，正好在伦敦，就带孩子参加了一次当地的Wine tour。”一个全职妈妈群的群主曾经分享过她带孩子去感受“英镑—欧元—葡萄酒”关系的临时规划旅程。

她分享了英国酒商对英镑贬值的痛心疾首，“因为酒商没想到会真的退欧，英镑一下子跌了10%，都不敢把库存的酒卖出去了。其实我儿子是不太理解的，但那个当地酒商显得很气愤，就被感染得也很好奇这件事情。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

背后的逻辑是这样的（见图7-7）：卖葡萄酒的酒商在英国用英镑，生产葡萄酒的酒庄主都用的欧元。

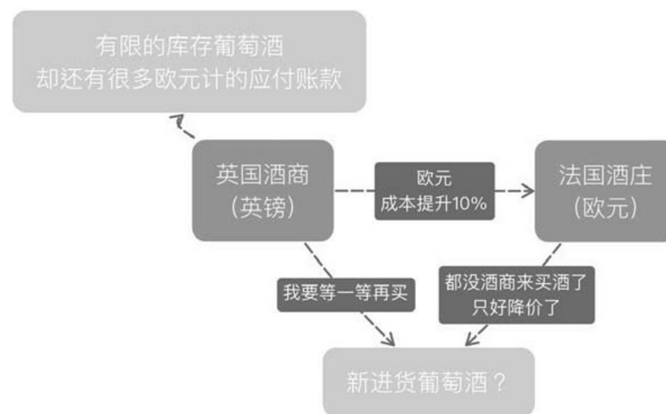


图7-7：退欧让葡萄酒商气急败坏背后的逻辑大概是这样的

酒商@英国：英国的葡萄酒酒商历史悠久，葡萄酒交易所就在伦敦，对整个葡萄酒市场举足轻重。所以，英镑是这个行业最重要的货币之一，直接影响着葡萄酒的市场。

酒庄@欧洲：但葡萄酒的产地基本上是使用欧元，比如意大利、法国等。

所以，最后妈妈和儿子一起得出的结论是：最近买酒要买英国酒商那些库存且还没涨价的酒，或者直接从欧洲来的酒。这位妈妈也是很有经济常识的，一下子就联系到生活里日常消费的东西了。

所以，如果说退欧对哪些吃货影响最大，大概就是爱喝葡萄酒这一边的了。

7.3.4 高中生画册：一件T恤的一生

你有没有发现，让孩子提早接触一些投资理念是一件好事，但如何把它做得有趣并吸引孩子注意力则是一件不容易的事。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

曾经有个朋友告诉我，她很小的时候就被爸爸带去大户室看K线，但直到现在她都排斥这个东西，因为爸爸说她很笨怎么教了好多天还是都看不懂。我只想说，这毫无美感的K线，给孩子看也太难了。

曾经看过一本《一件T恤的一生》，讲了棉花-棉布-T恤-印花T恤-二手印花T恤的一个贸易链及背后的利益牵扯。发现了中国台湾高中生的几份作业，是老师布置的同样是这本书的读后感，用“视觉语言写”的，如图7-8所示。

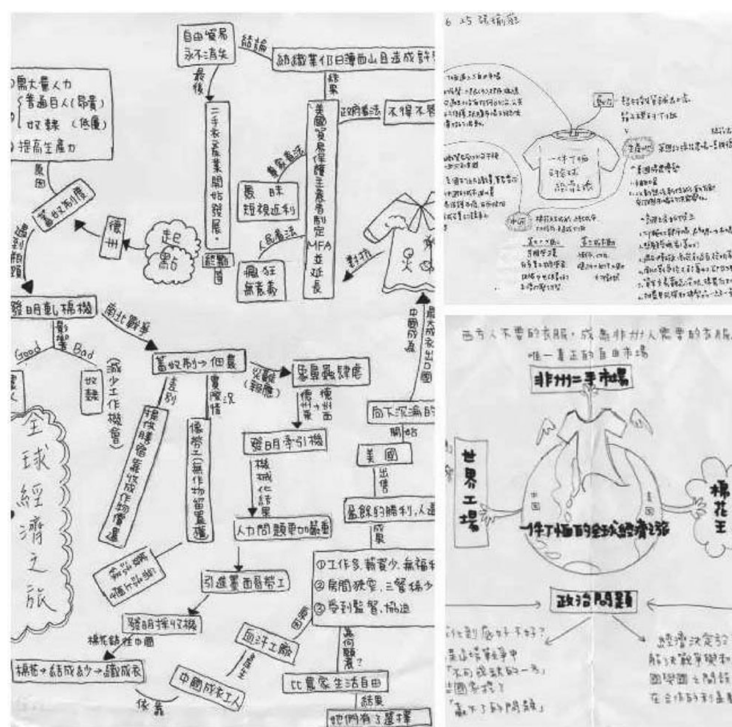


图7-8：中国台湾高中生用视觉语言做的读后感作业。训练的可能是这样一些能力：事物之间的关系链、思维的流程、重要性的排序能力……这就是我说投资从常识出发，最需要具备的能力。来源：高雄高商综合高中多元评量教学实例

这里并非想展开说视觉语言，但用一种更形象化的东西来解读贸易这件错综复杂的事也是在有效培养“Mind Palace”能力。

所以，教育孩子去理解世界的时候，可以画一画，也建议可以去看一下Napkin Finance这个网站，里面把大部分的金融概念画出来印成餐巾纸，很有趣的东西，如图7-9所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图7-9：似乎国外有很多有意思的东西会和餐巾纸结合在一起，除了上图的餐巾纸经济，还有“硅谷餐巾纸”Silicon Valley Napkin，用来给咖啡馆神聊的创业者涂写，上面都预先印制了表格。而给我们的启发时：随时随地，用视觉语言的方式把一些思维理清楚。来源：napkinfinance

7.3.5 12岁的真相帝：妈妈，钻石不保值

前一阵子投资群里的一个朋友为庆祝结婚纪念日去买了一枚钻戒，柜员当时说：根据什么权威的报告，从1960年到现在，钻石翻了10倍多，朋友为此哇哇惊叹了几声就买了。

但她女儿在回去途中忽然冒出一句：妈妈，年化率好像只有5%还不到呀！

这个孩子在我们的圈子里是个神娃一般的存在，几乎所有的金融论坛和私募客户分享会她妈妈都会带她去，记的各种投资笔记比我还有条理。

的确，生活里有很多让我们惊喜或者悲伤的“错觉”，只要稍微计算一下，也就平淡无奇了。而很多人没有掌握这种技能，或是根本没有这种本能去启动这样的思考，孩子反而更容易接受这样的“常识思维”。

回家后，朋友搜索出一篇华尔街日报的专栏文章《Diamonds Aren't an Investor's Best Friend》和女儿一起“欣赏”了一番，如图7-10所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

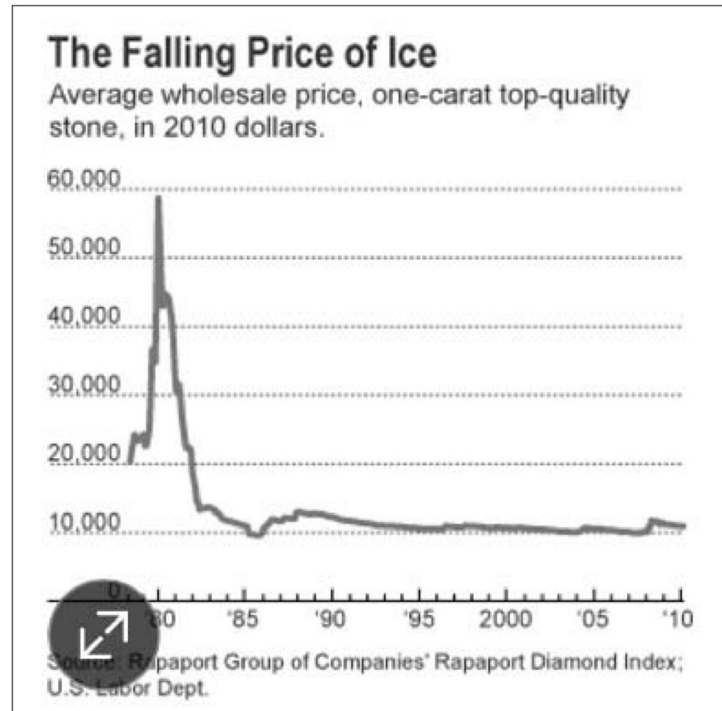


图7-10：根据Rapaport钻石指数，从1978年统计至2010年，若加上真实通胀因素（图上的Price都换算成了2010年的货币购买力来计算，也就是加上了通胀），结果是一克拉高品质钻石的价格在30年里下滑了80%

文章中还给出了这样的对比：

• 在1978年用1000美元买入Tiffany的股票，到今天大概拥有了26000美元；

• 而这1000美元如果买了钻戒，今天卖掉大概就得到2000～3000美元。

朋友对于女儿发现了她的“愚蠢”非常得意，而我则很欣赏她事后查找各种资料与女儿就买买买与理性分析之间的讨论，还就此买了一些经典书籍作为她们的睡前读物，非常值得赞赏。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本章总结：给孩子武装更多可供创意的“素材”

我们这一代能拥有处处能给到启发的父母，可能比较小。也许只能从自己成为这样的父母开始，让孩子站得更高一些。

本章内容也感谢朋友公众号@少年财团的部分支持，我很喜欢她对孩子天生灵性的珍惜：“未被磨损的好奇心里，闪出一道光来。”

这一道光，特别宝贵。一位朋友的孩子在美国念书，他说那里的教育让他发现，通过鼓励大量的阅读（远超中国小学生的量），孩子的思维里有了许多可供创意的“素材”。

而这本书一直在强调的两点：投资的兴趣以及从常识出发去理财——这种“本能”是可以从生活的“素材”中发散出来的。投资的世界，不神秘、不高大上，就是生活的一部分，自然又优雅地渗透。美国金融危机，390万家庭失去了自己的住房；中国股灾大部分股民被套其中。成人的世界，依然有太多人不懂得金融世界的规则，也许你可以和孩子一起学习成长。

□

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Table of Contents

封面
版权信息
前言
第1章 赚钱，懒人更要明白的道理
1.1 应该花多少时间理财？先把自己折合成资产来看（附公式）
1.2 触动你紧张神经的亏损点在哪里
1.2.1 你看到了年化收益率9.62%，却忽略某一年-60%的亏损值
1.2.2 抛给你一个能够量化的“标准”
1.3 为什么把年化收益率目标定在20%？——设定自己的收益目标
1.3.1 如果为了保值，用这三个点衡量目标
1.3.2 增值的话，收益目标就得更高
1.4 实现财务自由，你需要多少钱（附在线计算公式）
1.4.1 一个关于FU Money的公式：现在拥有多少钱就可以“Let it go”了
1.4.2 按照公式变量来看获得自由的前提条件
1.5 我投机着实现了财务自由，接着希望保持20%的年化收益率
1.6 关于花钱与消费，你需要格式化一下脑袋
1.6.1 到自己的脑袋里，看看神奇的心理账目
1.6.2 和闺蜜在包包上的不同思维：了解自己也是一道坎
1.6.3 所有的理财必须从存钱开始
1.7 大数据说话：投资中95%的人是亏的
1.7.1 你足够特别跻身5%吗
1.7.2 在自己熟悉的领域扎根下去
本章总结：关于不要带着浆糊脑袋理财的几点
第2章 世上本就没有让人满意的懒人理财
2.1 嘿！深扒余额宝（货币基金）
2.1.1 真相：你的钱从银行活期转到了机构高息协议存款
2.1.2 为什么货基收益浮动也不小——可以在短期做高收益率
2.1.3 小秘密：基金公司释放收益的时间点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.1.4 不用纠结7日年化收益率，它会骗人
本小节总结：关于货币基金值得注意的几点
2.2 银行理财，挺复杂的一件事儿
2.2.1 别以为银行“妈宝范儿”，坏主意也不少
2.2.2 为什么会有无法兑付的银行理财
2.2.3 有些银行理财就是买了基金
2.2.4 银行里的结构型理财是怎么回事儿
2.2.5 银行理财小技巧：年末、季末买
2.3 从万能险到券商资管：高收益真的没戏了
2.3.1 为什么背靠万能险的产品收益高
2.3.2 互金平台上接替万能险的是谁
本小节总结：银行理财与保险理财值得注意的几点
2.4 夹缝里的那些花儿
2.4.1 我的一次投机：扫二手P2P转单年化50%
2.4.2 凡是有“变现”服务的，研究一下套利可能
2.4.3 6个方法观察P2P平台是否靠谱
2.4.4 两分钟读懂票据
2.4.5 票据，6个月赚300多万元是怎么玩的
2.5 巧用信用卡的理财观
2.5.1 账单日第二天，敬请消费
2.5.2 修改账单日的妙用
本小节总结：关于信用卡值得注意的几点
本章总结：保本？会离你越来越远
第3章 基金，使出相亲的劲头选
3.1 3000多只基金，要怎么选？——选择技巧大公开
3.1.1 你怎么就不关心被收了多少“代理管钱”的费用呢
3.1.2 就是不选业绩最好的基金
3.1.3 用好用的工具帮你去选择
本小节总结：关于挑选基金，你别被我说怕了
3.2 债券基金是如何运作的
3.2.1 杠杆（leverage）这点事儿
3.2.2 利率降低=债券牛市的逻辑
3.2.3 久期是怎样一个神秘的存在
3.2.4 定开封债券基金：杠杆放到200%
本小节总结：2016年的债券，告诉你一件重要的事
3.3 指数基金，从巴菲特的一场十年赌局说起

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.3.1 身边没人谈论股票的时候，股指基金买买买
3.3.2 指数基金，应该怎么选？——三个方法
3.3.3 不论何时，用零钱定投！——一个定投在最高点的10年实验
3.3.4 指数基金定投——选哪个？怎么选
3.4 保本！是不是很可爱——被股市吓怕了的躲进来
3.4.1 保本基金要断货
3.4.2 保本基金是怎么守住自己的底裤的
3.4.3 为什么这只保本基金净值动也不动？2016年保本基金的滑铁卢
3.4.4 用保本基金套利的技巧
3.4.5 分级基金A类，也有点保本的意思，B类无私垫底
3.5 你可能会感兴趣的另一些基金
3.5.1 定点分红基金：赚了就跑的原则
3.5.2 打新基金，博取中新股的收益
3.5.3 定增基金——一场股票内卖会
3.5.4 探探量化基金的黑盒子
3.6 这可能是最方便投资全球的方法
3.6.1 QDII优先选择两类：指数型和REITs
3.6.2 国外指数的那些门道儿
3.6.3 通过QDII当上全球包租婆
3.6.4 QDII的管理费，还是让人疼了一下
3.6.5 人民币贬值预期下，很多QDII基金不肯卖给你了
3.7 既然投了基金，就要有老板意识：KPI报告这样读
3.8 用基金初探资产配置
3.8.1 第一步：选出相关性比较小的基金作为你的组合
3.8.2 第二步：定期做平衡：一个增加了42%收益的实验
3.8.3 或者你可以跳过第一、第二步，直接再平衡
本章总结：理财与基金挂钩，花样越来越多
第4章 股市，用赚钱证明你不是傻瓜
4.1 该在股市投入多少钱？又一个公式参考
4.2 各种费用，在出乎意料地降低你的赚钱概率
4.3 给初入股市的小白：你的第一只股票
4.3.1 逛得开心了，买只股票鼓励下商场
4.3.2 到底火了谁，你得“想要”知道
4.3.3 “苹果控”的投资思维
4.3.4 一个“十倍股”的故事始末

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.3.5 当大家都知道什么火的时候，看看和产业链
4.4 一只股票的身价简史
4.4.1 一只股票的3次奇幻漂流
4.4.2 大小非解禁是什么：大股东套现
4.4.3 定向增发：净利润又多了人来抢着分
4.4.4 高送转：一夜之间股价就变“便宜”了
4.4.5 在公告里寻找发财机会
4.5 A股，对“消息”的反应很快也很慢
4.6 那些帮你赚钱的套路——大概率时机篇
4.6.1 媒体一说钱荒，就做逆回购
4.6.2 牛熊周期的一个大致规律
4.6.3 每年年初，好像总有一波行情
4.6.4 三四季度买入农业股，等待年底红包
4.6.5 日元跌了，A股会涨
4.6.6 大盘上涨趋势中，买入可转债
4.6.7 著名的择时二八轮动策略只适合牛市
4.7 那些可能帮你赚钱的套路——常识型技巧篇
4.7.1 每天，给货币基金+3%的收益
4.7.2 股票也有套餐组合让你选
4.7.3 想买的股票停牌，那就买基金
4.7.4 从ETF套利得到停牌股票再说到LOF套利
4.7.5 小市值股票，一个在中国还不错的“赌博”
4.7.6 不要看研报的荐股，重要的是里面的暗示
4.7.7 熊市，重点关注现金流充足的股票
本小节总结：获利的前提规则，你了解多少
4.8 盯债市，让你在股市少亏钱
4.8.1 神经末梢对利率的敏感度
4.8.2 从债市，猜央妈货币政策的玄机
4.8.3 跨资产？跨市场？——依然债市为先
本章总结：一个证券账户，让你明白的事
第5章 全球投资搞一搞，依然有一套
5.1 从2016年全球主要资产牛熊榜看2017和2018
5.2 从海外知名基金的投资组合，看国内资产配置有多“荒”
5.2.1 耶鲁基金都在投资啥
5.2.2 Sorry，在国内这些资产你可能都配不齐
5.3 黄金投资里的那点小九九
5.3.1 黄金的涨跌与Ta的“恋情”有关

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5.3.2 两个指标简单看黄金的“感情生活”
5.3.3 恐慌指数上升，黄金就涨?——再了解几个指标
5.3.4 从黄金说到那条投资逻辑的主线
5.3.5 那要如何投资黄金呢
5.3.6 黄金定投：按克买还是按金额买
5.4 全球股市那点事儿
5.4.1 投资A股还是H股？看一看价差
5.4.2 混炒A股和H股的一个聪明策略
5.4.3 美股，一说天堂，一念地狱
5.4.4 美股账户里躺着太多有趣有料的ETF
5.4.5 雇人在世界各地打理我的房子：关于REITs
5.5 另类投资：比特币的一些涨跌逻辑
5.5.1 从0.07美元到128美元的这一路
5.5.2 比特币天然抗通胀属性
5.6 用人民币投资全球的两个方法
本章总结：海外股市，别死抱着A股思维进去
第6章 一次次全球平衡里的主角：外汇与期货
6.1 一个比股市大200倍的市场，你早已入局
6.2 2016年，人民币为什么一直在贬值
6.2.1 在岸和离岸人民币，都是啥？——非常重要的811汇改
6.2.2 人民币贬值，不仅仅影响你去哪里旅游
6.2.3 汇改一年后，人民币加入了精英货币俱乐部
6.3 保持握在手上的钱是最值钱的货币，你要认识这5个人
6.4 期货？先天和吃货们大有关系
6.4.1 期货是什么？期货不是货，是一份合同
6.4.2 交易期货与股票有什么区别
6.4.3 期货与期权，名字类似区别在哪儿
6.4.4 股指期货，也是期货
本章总结：全球投资，参与到不断前行的“历史进程”中去
第7章 让孩子站在巨人肩膀上，发现投资之美
7.1 思维方式，是你留给孩子最好的礼物
7.2 特朗普女儿神力的猜想：8岁女孩和她的第一只股票
7.3 对全球财富流向的“条件反射”
7.3.1 埃博拉失控，闺蜜儿子囤了很多巧克力
7.3.2 给女儿一张汇率表，让她选择去哪里旅游
7.3.3 退欧，带孩子在伦敦临时规划了一次Wine tour

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7.3.4 高中生画册：一件T恤的一生
7.3.5 12岁的真相帝：妈妈，钻石不保值
本章总结：给孩子武装更多可供创意的“素材”